全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10000
7000
6800
5500
4000
3600
2300
2000
1000

操盘

必修的十堂课

★股市“黄埔军校”的短训课程★

温 抗 编著

广东省出版集团
广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10000
7900
6800
5500
4000
3600
2300
2000
1000

操盘必修的十堂课

★股市"黄埔军校"的短训课程★

温 抗 编著

广东省出版集团
广东经济出版社
·广州·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

操盘必修的十堂课／温抗编著. —广州：广东经济出版社，2013.6

ISBN 978－7－5454－2341－9

Ⅰ.①操… Ⅱ.①温… Ⅲ.①股票交易—基本知识 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2013）第 123325 号

出版发行	广东经济出版社（广州市环市东路水荫路 11 号 11～12 楼）
经销	全国新华书店
印刷	广东新华印刷有限公司（广东省佛山市南海区盐步河东中心路）
开本	730 毫米×1020 毫米 1/16
印张	9.5 2 插页
字数	104 000 字
版次	2013 年 6 月第 1 版
印次	2013 年 6 月第 1 次
印数	1～5 000 册
书号	ISBN 978－7－5454－2341－9
定价	29.00 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。

发行部地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话：（020）38306055 38306107 邮政编码：510075

邮购地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

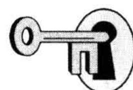
电话：（020）37601950 营销网址：http://www.gebook.com

广东经济出版社新浪官方微博：http://e.weibo.com/gebook

广东经济出版社常年法律顾问：何剑桥律师

·版权所有 翻印必究·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目 录

第一堂课 股票基础知识 …………………………（001）

第一讲 股票的定义、性质与特点 ……………（001）

第二讲 股票的基本要素 ……………………（003）

第三讲 股票的发行方式 ……………………（004）

第四讲 股票的发行程序及价格 ………………（007）

第二堂课 股市基本面分析 ……………………（010）

第一讲 景气变动对股价的影响 ………………（010）

第二讲 通货膨胀因素 ………………………（012）

第三讲 货币供给量对股价影响 ………………（013）

第四讲 利率、汇率因素 ……………………（015）

第五讲 市盈率因素 …………………………（016）

第六讲 损益表因素 …………………………（018）

第七讲 除息除权 ……………………………（021）

第八讲 上市公司的内在素质 …………………（023）

第三堂课 股票黑马谈 …………………………（025）

第一讲 长期黑马看业绩 ……………………（025）

第二讲 中期黑马看图表 ……………………（027）

第三讲 短期黑马看价量 ……………………（028）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四堂课　用技术分析判研大势（略讲） …………………………（030）

第一讲　用成交量判断大势 ……………………………………（030）

第二讲　用移动平均线判断大势 …………………………………（031）

第三讲　用 K 线图判断大势 ……………………………………（031）

第四讲　用形态来判断大势 ……………………………………（031）

第五讲　高价圈与低价圈 ………………………………………（034）

第六讲　天价与地价 ……………………………………………（034）

第五堂课　股市常用术语 ……………………………………………（036）

第六堂课　股票交易实务 ……………………………………………（044）

第一讲　怎样开户和交易 ………………………………………（044）

第二讲　怎样转托管 ……………………………………………（045）

第三讲　分红派息及配股 ………………………………………（046）

第四讲　除权、除息 ……………………………………………（049）

第五讲　怎样查询 ………………………………………………（051）

第六讲　上网发行新股的认购 …………………………………（052）

第七讲　投资策略 ………………………………………………（054）

第八讲　如何阅读年报 …………………………………………（058）

第七堂课　技术分析基础 ……………………………………………（061）

第一讲　移动平均线（详讲） …………………………………（061）

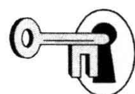
第二讲　相对强弱指标（RSI） …………………………………（066）

第三讲　量价关系分析 …………………………………………（070）

第八堂课　趋势 ………………………………………………………（073）

第一讲　趋势的定义 ……………………………………………（073）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



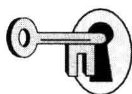
第二讲　趋势具有三种方向 …………………………………… (075)
第三讲　支撑和阻挡 ………………………………………… (075)
第四讲　趋势线 ……………………………………………… (083)

第九堂课　反转形态 …………………………………………… (097)
第一讲　形态具有两个类别：反转型和持续型 ……………… (097)
第二讲　头肩形反转形态 …………………………………… (100)
第三讲　倒头肩形 …………………………………………… (104)
第四讲　三重顶和三重底 …………………………………… (107)
第五讲　双重顶和双重底 …………………………………… (109)
第六讲　圆顶和圆底 ………………………………………… (113)
第七讲　V 形形态 …………………………………………… (116)

第十堂课　持续形态 …………………………………………… (121)
第一讲　三角形 ……………………………………………… (121)
第二讲　对称三角形 ………………………………………… (122)
第三讲　上升三角形 ………………………………………… (127)
第四讲　下降三角形 ………………………………………… (128)
第六讲　扩大形态（喇叭形） ……………………………… (131)
第六讲　钻石形态 …………………………………………… (133)
第七讲　旗形和三角旗形 …………………………………… (135)
第八讲　矩形 ………………………………………………… (139)
第九讲　对等运动 …………………………………………… (142)

附录 ……………………………………………………………… (145)
股海参禅——唯求心安 ……………………………………… (145)
股海参禅——进退之道 ……………………………………… (147)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一堂课　股票基础知识

第一讲　股票的定义、性质与特点

（一）股票的定义

股票是一种具有特定功能的有价证券。它是股份公司为筹集长期资金而发行的，证明持有者拥有公司股份，并据此参予分配股息的一种凭证。在证券市场，股票是最活跃的交易对象。

（二）股票的性质

股票是代表股份资本所有权的证书，是投资入股的凭证。它虽然可以像商品那样进行买卖交易，但它本身却不像商品那样存在价值，因为，它既不是劳动生产的物资，也不是在社会再生产过程中发挥价值增值功能的资本，因而它不是真实的资本，而是一种虚拟资本。

（三）股票的特点

股票一般具有以下特点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 股票是要式证券

即股票必须按照一定的格式标明如下内容：

（1）股份公司与股票名称及类别；

（2）股票面额及性质（法人股还是个人股）；

（3）股份公司名称、地址、注册股本及当次发行股本金额；

（4）股票号码或标号；

（5）发行日期；

（6）股票收益分配方式；

（7）公司法定代表人签名、印章和公司印章；

（8）批准发行机关名称、批准文号与日期；

（9）代理发行公司名称；

（10）股东名称及印章；

（11）有关分红、股票转让、挂失等规定；

（12）股票转让记录等。

2. 股票是权益和责任相统一的证券

它表明股东在公司中所拥有的权益和责任。股东拥有的股票越多，其所享有的各种股东权益（如股票决策权、分红权等）便越大，其所承担的责任风险（如公司经营亏损、股价下跌等）也越大。

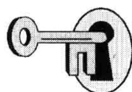
3. 股票是公司资产构成的代表凭证

股份公司的资产划分为股份，每一股代表着一定的资本额。但每股所代表的资本额是会随着公司的经营情况而变化的。公司经营良好，公司资产总额增加，每股代表的资本额自然也增加。相反，则会减少。另外，物价的变动和统计标准的变化，也会引起每股所代表的公司资产的增减。

4. 股票是永久性证券

股票一经发行，只要发行股票的公司不倒闭，股票就永远存在下去。公司不承担归还股本的责任，股东有权永久持有股票。股东若想收回投资，只能将股票转卖给他人，但这种转卖与原来的投资额不一定相等，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也不会影响股份公司资本的增减。

5. 股票是风险性的投资证券

股票的收益主要决定于公司的经营状况。由于影响公司经营情况的因素很多，因而公司的经营状况会经常变化，所以股票的收益也时常波动。经营状况好，盈利多，股票收益自然丰厚，经营状况差，盈利少甚至亏损，股票收益自然微薄甚至无收益；严重的还会血本无归，股票是一种典型的风险型投资证券。

第二讲 股票的基本要素

股票作为要式证券，它主要由以下几个基本要素构成：

（一）股票面值

即股票的票面金额，通常股票面值以每股为单位，股票上市发行公司将其资本额分为若干股，即为每股面值。

（二）股票市值

即股票的市场价值、市值与面值的区别在于，市值是随着市场情况的变化而分分秒秒都在变化着的，而面值却是固定的。

（三）股息

股息又叫股利，股票持有者凭股票领取的收入，是股份公司利润的一部分。股息按持股量的多少来分红。普通股股息的高低，随企业盈利的多少而波动；优先股的股息可按预先规定的比率，取得固定的股息。

公司一般每年向股东发放一次股息，发放的形式主要有现金和股票两种。前一种形式的股息是货币，后一种形式的股息是公司新增发的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



票。

由于股票可以自由买卖，流动性很强，所以一个股份公司的股东是经常变化的。公司为确定哪些人可以领取股息，必须在发放股息前划定日期界线：

（1）宣布股息日。即董事会宣布决定将要在某个日期发放股息。

（2）除息日。即除去股息的日期，在除息日当天或以后购买股票者无权领取最近一次股息。

（3）股权登记日。凡此日在公司股东名册上有名字的人均可分享最近一次股息。

（4）股息发放日。指将股息正式发给股东的日期。

（四）分红

分红是指股份公司在支付股息之后，将剩余利润以红利的形式再分给股东的一种行为。

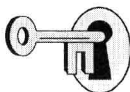
（五）股票的风险与收益

股票风险主要来自两方面；一是外部风险；二是内部风险，即个人主观风险。外部风险主要是指由于上市公司经营欠佳、银行利率调高、银根紧缩、政治局势动荡、货币贬值、政府干预等原因而造成的股息减少和股价下跌；内部风险是指投资者由于对股市的分析、判断的错误或技术操作上的失误，而在股票买卖中可能遭受的损失，股票收益则与上述正好相反。

第三讲　股票的发行方式

在股票的发行上，各国的具体作法不完全一样，但一些主要程序大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



体上是相同的。在这里我们介绍有关股票发行的一些基本方式。

一、按照股票发行的目的不同划分

根据不同的发行目的，存在着两种不同发行方式：一是新公司成立第一次发行股票；另一种是老公司为扩大资本规模而发行的增资股票。

新公司直接发行股票又有发起设立和募股设立两种方式。不论是发起设立，还是募股设立，创立一个新公司，首先应有一定数量的发起人。一般来说，发起人数目主要取决于公司的规模，各国对发起人的数目要求不同，有些国家对发起人数目有最低要求，有些国家则没有最低要求，按法定人数一般为5~7人。发起人在股票发行中起着重要作用，主要任务是负责创立公司和发行股票的准备事宜，其中包括确定公司的名称、宗旨、资本和股份；拟订公司章程；准备招股说明书和向主管部门申请注册登记等。

发起设立：发起设立即要求公司发起人自行认足第一次发行股票的全部份额不必另外募股。在此种情况下，每个发起人都是公司的原始股东。发起人在认购股份后，根据事先协议可以一次性缴足认股款，也可以分期缴付；可以交纳现金，也可以以相当股份的固定资产抵付，甚至可以以工业产权以及技术专利入股。此种发行方式比较省事，只要注册申请一经批准，新公司即可开始营业。

募股设立：募股设立即是指公司发起人在公司设立时，只需认购首批股价的一部分（一般不得少于发行股份的1/4），其余部分向社会公开募集，使之达到预定的资本总额。因为此种方式需向社会公开募股，所以发起人首先应向主管部门申请，经批准后向社会公布招股说明书。招股说明书的主要内容包括：公司的基本情况（名称、营业范围、股份总额、每股金额以及董事会情况）、发起人认购情况，公众认购的时间、股金交纳方式、期限以及代收股金的金融机构等。发行股票结束后，经过一段时间的谁备，发起人应召集所有股东参加股份公司成立大会，由发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



起人向大会报告创立公司的经过；讨论通过公司章程和选举产生董事会等。成立大会开过，公司即宣告成立并开始营业。

二、按股票发行的参与者不同划分

按股票发行的参与者不同，即按有无中介参与进行划分，股票发行方式可以划分为直接发行和间接发行两种。

（一）直接发行方式

直接发行即自己募集，发行者不通过证券公司等股票发行的中介机构而自行推销股票。

（二）间接发行方式

所谓间接发行，是指发行者不直接参与股票的发行，而是委托股票发行中介机构如证券公司或银行代理发行。间接发行又可以分为代销、包销和助销三种形式。

1. 代销发行形式

代销发行，是发行者与证券发行中介机构签订代销合同，股份公司向证券发行中介机构缴纳一定的手续费，证券发行中介机构为其代销股票，发售结束时，将收入的股金连同未销出的股票全部交还给发行者。

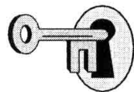
2. 包销发行形式

包销发行，就是发行者与证券发行中介机构签订购销合同，由证券发行中介机构将发行者发行的股票全部买下，然后由发行中介机构再向投资者发售。

3. 助销发行形式

助销发行，就是股份公司与证券发行中介机构签订推销合同时确定，一旦发行量不足时，剩余的股票全部由证券发行中介机构认购。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四讲　股票的发行程序及价格

一、股票的发行程序

不同的国家、不同的股票发行市场、不同的股票类别，都有不同的发行手续，但是，股票作为一种法定的有价证券，按照现代有价证券管理的国际惯例，其发行程度大体都是相同的。一般来说，股票的发行都要经过申报和招股等必要环节和程序。

（一）申报

1. 股份公司提出发行申请

（1）初次发行申请。

股份公司初次公开发行股票，提出申请时应向其主管机关（人民银行）提供下列文件：

①发行股票的申请报告；

②政府有关部门批准为股份公司的文件或者公司注册登记的有效证明；

③公司章程；

④资产评估机构的资产评估报告和会计事务所的验资报告；

⑤招股说明书或招股章程；

⑥发起人认购全部股份总额的30%以上的验资证明（经批准机关特许的可免）；

⑦股票发行的可行性报告；

⑧发行股票所筹资金若用于固定资产投资的，应交验计划部门准予

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



进行固定资产投资的批准文件；

⑨经会计师事务所签证的财务报表和未来一年公司盈利预测文件；

⑩股东大会或发起人会议发行股票的决议。

（2）老公司再次发行股票。

股份公司再次发行股票，应向主管机关提交下列文件：

①申请再次发行股票的报告；

②股东大会或董事会关于再次发行股票的决议；

③经会计事务所或社会审计组织查核签证的前两个年度和上一个年度的财务报表；

④资金运用计划，政府有关部门的立项批文，项目可行性报告；

⑤股票发行方式、范围、数量和价格。

2. 主管机关审核批准

3. 主管机关审定股票式样

股票式样应按主管机关的规定设计，在股票的正面应记载公司名称、注册地址和公司标记；股票的种类；每股面值和股数；股票编号；法定代表人签名、股份公司印签；股份登记处和地址。股票背面设计转让登记栏目，各栏目应有买卖双方经纪签章、股票持有人姓名、身份证号码、成交日期、金额等。

（二）招股

（1）证券承销机构售发股票。

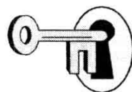
（2）投资者认购、登记股票。

二、股票的发行价格

股票是股份公司发给投资者的入股凭证，是一种虚拟资本，本身是没有价值的，只是资本所有权的“纸制副本”。

股票的发行价格有以下几种形式：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 面值发行

面值发行即等价发行，是指依据股票所确定的票面价值作为发行的价格。它反映股票发行价格与股票面额相等。

2. 溢价发行

是指发行公司发行股票时以高于面值的价格发行。

3. 时价发行

实质上是一种溢价发行的形式，是指发行新股票的价格以当时的股票市场上的价格水平为基准来确定。

4. 中间价发行

实质上也是溢价发行的一种形式，是采用时价和票面价值的中间值作为股票的发行价格。

5. 折价发行

是指低于面值的价格发行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



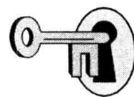
第二堂课　股市基本面分析

影响股市价格的因素，第一是基本经济状况（包括宏观和个股的状况），第二是股市管理层的政策，第三是人为操作和大户操纵，第四是技术因素。下面，我们主要分析影响股市的基本经济状况。

第一讲　景气变动对股价的影响

股价升跌是一种群众运动，不是一两个人就能够操纵影响的，而需要有广泛的群众基础。要大家都去买股票，股票必须能赚钱，而股票赚钱的前提是经济景气，企业盈利。股市素有经济“晴雨表”之称，它反映的是未来的经济，是经济发展的领先指标。当经济不景气至尾声时，百业萧条，投资者已远离股票市场，每日成交廖廖无几。这时，有远见的投资者发现在政府经济政策的刺激下经济已跌不下去，景气指标有轻微的回升，便悄悄进入股票市场。在大户利用各种消息推波助浪的作用下，股价已开始回升。当经济景气明确，各企业预期利润得到增长时，股市已人头涌涌了。而当景气达到颠峰，股价直线上升，此时股票在握，财富滚滚而入。当一般股民分享高利润，厂商亦受到利欲薰心而继续扩张时，有远见的投资者综合分析各种经济现象，认为景气不可能再创新热潮，决定获利离场。而大部分投资者受百业景气影响，进入疯狂抢购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票阶段。但由于企业利润增长困难，股价越来越远离其价值，大户纷纷出场，股价开始回跌，等待景气上升。

有些公司受景气影响较小：

（1）与经济建设有关之行业如资讯产业、水泥工业、造纸工业与制造业等。当不景气来临，百业萧条，此时政府须大兴土木，建设公共设施，一则创造就业机会，二则提高国民生产总值，加速经济繁荣。

（2）拥有大量土地资源的公司。不景气来临，供需关系失调，营业利润降低，基于保值心理，房地产成为主要投资对象。

以往资料表明，大家都知道，1996 年是我国经济调整的谷底，至 1996 年中，全国有 50% 左右的国营企业亏损，广州市也差不多，这种状况再持续下去，整个经济就会崩溃。所以，从 1996 年初开始，中央一再下调利率，放松管制。从 1996 年景气调查的情况来看，一个季度比一个季度好，景气指标一直在回升，这是股市走出熊市的大前提。这个时候有某报纸登了一篇文章，讥笑现在炒房地产股为时过早，说房地产市场根本还没起动，其实这个人自己是不懂股市的。如果按照他说的那样去做，等到房地产起动了再去炒地产股，不是“套牢一族”，所赚也无几。可以推断，我国经济景气刚刚回升，经济繁荣时期还未到来，也就是说，这波行情才刚刚起步。随着经济景气被提高，企业盈利增加，加上管理层在 1995 年全国证券期货工作计划中提出“发展证券市场，整顿期货市场”的基调，股市还有一个发展繁荣时期。

但是，需要提醒大家一点的是，股市发展繁荣，也会有调整，前段时期，受管理层政策影响，深市回调 0.191，沪市回调 0.5。今后的股市还会受管理层及其他因素影响而回调，但只要经济景气不改变，股价肯定还是上升的，回调正是入货的时机。

关于经济景气的状况，国家计委有一个经济景气调查，每季公布调查结果，大家可以留意新闻报道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二讲　通货膨胀因素

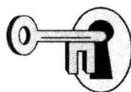
通货膨胀对股份影响有三方面。第一，通货膨胀影响经济景气，股价正反映景气变动。第二，通货膨胀导致投资者产生保值心理，购买股票，股价自然上升。第三，通货膨胀影响一般人的价值观，人们渐渐觉悟到导致通货膨胀的最大的原因乃是地球资源正在枯竭，人口仍不断增加，因此若不设法彻底解决供需不平衡的现象，此问题将永远存在。

通货膨胀会使一般价格水准上涨，如此一来，靠固定薪资所得维持生计的人的货币所得不得不随物价上涨而增加，其实际所得势必因通货膨胀而相对减少，蒙受损失。但是也有一些人得到通货膨胀的好处。譬如，大部分工商业者以及领取股利的人，他们的所得增加的比例较物价或生活费用的上涨来得高。因为一般来说，产品价格比成本价格涨得快，获利反而增加，可分配盈余也增加，股息自然提高，亦使股价上升。我们知道通货膨胀可分恶性与温和两种。恶性通货膨胀表示每天甚至每小时物价都在上涨，对于生产自然会产生不利的影响，同时，它将刺激投机性活动，工商业者发现进行成品或原料的囤积，远比进行资本设备投资更能获得较大利润，因而阻碍工业发展，待低价原料用完时，高价原料使生产者无法消受，但又不能转嫁于消费者，导致利润降低，甚至亏损，投资者无意长期投资证券，股价便下跌。

温和通货膨胀表示物价上升缓慢，一年引起物价上涨2%、3%，它固然也会使固定收入者、储蓄者以及债权人蒙受轻微损失，但对整个社会而言，生产与就业必随温和通货膨胀而增加，促使经济繁荣。

然而，有时温和通货膨胀是恶性膨胀的前身。其演变过程可能是物价首先不断上涨，人们将预期进一步上涨的来临，于是储蓄与当时的所得无疑会因此贬值，这些事实可以刺激人们增加购置欲，免得晚一天买，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就不能用同样的价格再买到，避免因物价上涨而遭受损失。基于同一理由，企业一定要增加其目前的投资支出，借以增添资本设备。这样，只能对物价增加压力，导致通货膨胀加快形成。此外，劳动者一定会以生活费用提高为由，要求增加工资。在经济繁荣时期，雇主对这要求自然不能拒绝，于是当企业的生产成本受工资提高而增加后，只有调整产品价格。如此演变的结果，一旦供给大于需求，产品滞销，难免不使温和通货膨胀发展成物价飞涨的恶性通货膨胀。

世界性的通货膨胀使工业原料与民生物资的价格普遍上扬。拥有低价原料的厂商初期极兴奋，未添劳力员工便获得意外财富，产品价格上扬，存货价上涨，利润提高，董事会自然不会放过此机会，买进股票，待一季盈余公布增加后，自然会促使买气增加，股价自然上升，加上部分对未来经济不具信心的投资人融券，使股价更容易快速上升。一段急速上升行情出现后，膨胀现象未减轻，反有加重迹象，而低价原料库存毕竟有限，等到事实证明此次膨胀并不是景气复苏时，明眼人先予卖出持有股票，又因此时股价成本已偏高，买气弱，面临沉重的卖压自是承受不住，当通货膨胀继续恶化，直接影响产品成本与销售状况时，股价已下跌一段距离。

第三讲 货币供给量对股价影响

什么是货币供给？简单地说，就是通货净额加上存款货币净额。通货净额是货币发行额扣除银行及信用合作社所保有的库存现金。存款货币净额是由活期存款及类似活期存款的银行负债，扣除待交换票据所构成。

货币供给量增加的原因有：

（1）对外资产净额增加；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）对公营事业债权增加；

（3）对民营事业债权增加；

（4）准货币增加。

换句话说，经济繁荣，商业活动增加，促使资金需求增加。相反。若货币供给量大增，供需不平衡，物价节节上升，容易产生通货膨胀，因此在热火的经济活动达到一定限度时，就需降低货币供给量，缓和高热的经济活动。

对于股市来说，货币供给量增减是股价涨跌的幕后导演，表面上看来，景气或不景气是促使股价涨跌的主要因素，事实上它们也的确扮演重要的角色，景气来临时，厂商利润增加，为要获取更多利益，必会扩大生产规模，增加生产数量，自有资金有限时，必须向银行融资，而各银行又要向“中央银行”融资，“中央银行”此时透过货币市场与增加货币发行量，使民间资金充裕，促使景气得以持续下去。

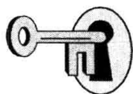
当政府发觉市况太过火热，通货膨胀现象隐约可见时，为防止经济恶化，维持正常经济发展，开始酌量收缩银根，降低货币供给量，发行公债及国库券，由金融机构承购，减少银行可货放资金，使工商业资金紧迫，逐渐缩小经济活动范围，购买力量削弱，从而产生不景气现象。

（1）“中央银行”若公布货币供给量持续增加，未来一两个月内极可能有一段金融行情产生，其特征是成交量大增，股价亦大涨，但行情不会维持太久。

（2）政府若宣称即将紧缩银根，表示政府不愿信用过度扩张，将钱收回银行或金库后，工商界只有抛售股票，弥补被抽走的资金，此时供给畅旺，股价多回跌。

（3）通货膨胀是促使股价上升的原因之一，而货币供给额增加是导致通货膨胀的重要原因，因此三者有因果关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四讲　利率、汇率因素

利率调整是一般投资人注目的问题。实际上我们可从两方面来看：

一方面是公司营利。利率水准对企业营利有直接影响，目前，企业自有资本率高的公司不多，大部分都是向银行借款，甚至是吸收民间高利做为周转金。因此，利率水准对财务成本影响自然很重，利率上升，公司成本负担加重，相对地，利润自然降低，可配股利亦相对减少。利率降低则可使公司成本负担减轻，盈利数字相对增加，每股股利亦可提高，对公司自然有利。

另一方面是利息对股价的影响。利息降低，一般投资人对于原本偏低的银行利息更无好感，认为每年年息尚不及通货膨胀率，钱若放在银行，无形中就会贬值，因此多不愿存银行，部分资金流入股市，在需求增加情形下，股价自然容易上升。利息升高时，一般营利事业投资回报率降低，各行业面临危机，投资人不愿负担额外风险，将钱存入银行领取固定利息，使原本吃紧的工商业在资金调度困难下更加窒息。

汇率也是一种金融措施。政府调整汇率的主要依据在于对外贸易出超，外汇存款的增加或减少。简单地说，对外贸易畅旺，“中央银行”外汇存款继续增加，此时币值升值对本身极不利，但是升值压力大，直接减少兑换人民币数字。相反地，若对外贸易入超，外汇存款减少，此时多采用币值贬值，刺激出口，压抑进口，平衡贸易逆差。

外汇汇率变动，就进口而言，影响产品成本，就出口而言，影响产品售价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五讲　市盈率因素

市盈率是国际证券市场用来衡量股价高低的指标之一，又称本益比，“本”是股价，也是投资人买进股票的本钱，“益”是股票上市公司一个年度的每股税后纯利，就是股价除以每股税后纯利所得的数字。

公式为：

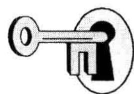
市盈率＝股价/每股税后纯利

对于初入股市的投资人而言，他们对数以百计的股票很难有一客观的评论概念，只有从报刊杂志的报道或分析人员的研究报告中，获得一些资料。而各种衡量股价高低的方法中，“市盈率”的采用率最高，因为计算市盈率比较简单，只要获得上市公司年度财务报表或年度营运报告等资料，就可以计算上年度每股税后纯利为基础的市盈率，或者预估当年度上市公司的每股税后纯利为基础的市盈率。但是虽然可以取得上市公司的每股税后纯利资料，不过资料内容的真实性，并非仅看到很简单的财务报表，就可以肯定的。同时一个年度的财务报表，以目前而言，最快也要到第二年的四月间才公布；因此就算在四月份取得每股税后纯利的资料，也只有每年五月到八月之间（即除息与除权之前），才可以获得比较真实的市盈率。而过了此段时间，若要用当年度的每股税后纯利来计算市盈率，只有预测该上市公司当年度的营运情况，预估大约可获得的每股税后纯利，来计算市盈率。

各国证券市场，包括证券主管机关、证券交易所、证券公司、上市公司、投资顾问公司、分析师，对市盈率的计算方法不尽相同，原因就是上述所说的年度财务报表资料取之不易。如此就衍生出以下几种取材方法：

（1）以上年度的财务报表为准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）以过去四季的财务报表为基准。如若时处5月，前四季的财务报表可能包括当年第一季，及上年度第二至第四季的资料。如处于10月，即前四季的财务报表包括当年度第一至第三季以及上年度的第四季的资料（台湾证券交易就采用此方法）。

（3）以预估的方式来计算市盈率。这种方式被证券公司、投资顾问公司、分析师等采用。他们收集上市公司的各种营运资料、行业景气资料、经济景气资料等，来预计上市公司当年度的盈利，然后计算其市盈率。

由此可知，市盈率的计算因人而异。收集的资料有所不同，所得出来的数字当然有所出入。跟别的资料一样，投资人对证券市场上的各种公开资料，虽然不能全然不信，但也不能尽信，只能当作是一些概念式的东西来参考。如要真正去评估，只能自己下更多的功夫收集与研判资料。

事实上，股市变化莫测，如单从市盈率这一项资料作为买卖股票的依据，也易失之偏颇。但无可讳言，市盈率是一种最简单明白的资料，让投资人在数秒钟之间，就可以获得股价高低的概念。

如何运用市盈率？这跟计算市盈率一样很难有一客观标准。不过大体而言，在多头市场，应将市盈率酌予提高，在空头市场应酌予降低。至于应参考那种数据作为衡量市盈率高或低的标准？一般而言，宜参考银行存款利率。如银行一年期定存利率为10%，则存十万元，一年后可获一万元的利收入。我们将十万元当作“本”，一万元当作“利”，则市盈率为10。

衡量市盈率的客观条件为：

（1）当时的经济环境；

（2）当时的利率水准；

（3）当时的股市状况；

（4）当地的社会民情。

前面三种不必解释了，很容易了解，因为如经济景气好，利率不很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高，股市处在多头市场，市盈率的倍数自然要提高，才能配合股市的节奏，如在多头市场中墨守一种市盈率，就会造成过早出货少赚钱。至于当地社会民情这一项，也是衡量市盈率倍数很重要的项目。在多头市场时，台湾股市的市盈率在20～40倍之间。如在空头市场，应在10～20倍之间（以上这两项数据不包含纯投机股）。多头市场时，香港股市合适的市盈率约在15～30倍之间，如在空头市场，市盈率应在8～15倍之间。

我国股市市盈率的高低分布大体有如下特征：稳健、成熟型公司和以夕阳产业为代表的特大型公司，虽然目前业绩优良，但因未来业绩难以出现显著增长，故市盈率较低；以高科技为代表的成长型公司和管理有方的小规模公司，虽然目前业绩不是很好，但因未来业绩有望大幅度提高，故市盈率较高。以房地产、建材等为代表的受政策面和宏观面影响较大，周期性起伏型的公司，因未来业绩时好时坏，故市盈率介于上述两者之间。

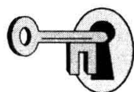
第六讲　损益表因素

损益表是一个企业在一段时间内经营成果的报表。看损益表主要了解企业的利润来源（构成）、盈利能力、企业发展态势等，从而从数字上把握企业的整体素质，以确认股价的走势。

1. 主营业务收入

反映企业的经营规模以及在同行业中的地位。扣减营业成本、销售费用、管理费用、财务费用、营业税金及附加即为主营业务利润，主营业务利润加上其他业务利润、投资收益、营业外收支净额构成企业的利润总额。在企业利润总额中，主营业务利润应占75%以上，才称得上是企业经营稳健，主营业务突出。否则，该企业的经营随时都会遇到困难。如1996年9月23日上市的“湖北金环”。财务报告中提出中期完成全年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



预测利润的52.5%，但仔细分析即发现其实现的利润中有61.8%来自补贴收入（以前年度的退税收入），如果扣除此项退税收入，中期实际完成预测利润的20.1%，而主营业务收入仅完成41.8%。如果下半年按计划完成主营业务收入，主营业务利润目标肯定很低，且以后利润来源也值得注意。

2. 税金负担

我国税收制度比较不统一，加上地区间有不同的减免税优惠政策，因此各上市企业的税金负担是不同的。如上海已经对上市公司一律实行15%的所得税率政策，首都地区的上市公司却还是按33%缴纳所得税。此外，营业税金及附加也各不相同，广州地区的企业要缴纳防洪费，而其他地区的企业暂时没有这个项目，等等。分析税金负担时，可用税金占主营收入的比例来比较，以寻找税金负担比较轻的企业。

3. 企业的盈利能力

每股收益当然是最具体的企业盈利能力，但有时候因税负、费用、罚款等一些非相同因素影响，掩盖了一些实际盈利能力较强的企业。因此，还要考察总资产主营业务利润率、成本费用主营业务利润率、成本费用总利润率，以考核主营业务的盈利能力、企业资源使用效率（是否所有资源都投入到生产经营中去）。

4. 盈利预测的可实现程度

有些上市公司因作风不正派往往预测盈利时含有较多的水分。尤其是一些上市的公司，其招股说明书与公布中期业绩仅一个月之隔，即出现严重的业绩“滑坡”，如南京化纤全年预测每股收益0.35元，中期实际完成0.008元；因此，分析企业盈利预测的可信度，一要看往年业绩，二要看公司所从事行业的行情，三要看成本水平，四要看新项目开展情况，五要看公司管理的规范情况，六要看中期实际完成。

财务报表分析与解释的工作及责任虽然艰难，但是分析技术并不深奥，只是比较而已，利用损益表观察企业处于逆境或顺境，亦可采用此法。投资者必须养成不但会看损益表，还需学会比较与推断各家公司损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



益表之优劣，首先是横向比较，如行业板块、地区板块的比较；其次是纵向的比较。将今年损益表与去年比较，审视主营业务收入是否增加或减少，增减比例是多少？主营业务利润是否增加或减少，营业费用与营业外收支净额是否增加或减少，比率如何？以及税前利润增减情形与比率。这些都是测验企业一年来成长或衰退之首要指标。找出差异后，一定要找出原因并研究造成差异的原因以及以后是否存在。

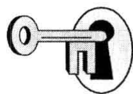
由于发行公司经营者的素质优劣参差不齐，正派公司每年公布损益表时，详细而清楚，投资人一目了然，部分发行公司经营人由于经营不善而使盈利大减或出现亏损，碍于证监会规定必须公布损益表，因此想尽方法“修饰”损益表而蒙骗投资人。最常见的方式则是各项数字应该用万元表示，为使数字看起来“庞大”，该单位则采用元表示，鱼目混珠，不留意的投资人则以为营运状况仍正常，甚至以为较过去有大幅度成长，税前纯利（本期损益）栏亦是发生亏损的上市公司“搞鬼”之项目。股价与业绩的关系，大致分为下面几类：

（1）绩优股：这类是投资大众所公认具有优厚股息的发行公司，股价波动多与股息成正比。因此，损益表的营业收入是否增加，毛利率与纯利率是否降低，如果股价长期涨跌，一旦利润大减，或者亏损时，不再属投资股行列，股价就进入空头市场而长期下跌。

（2）成长股：不论股性如何，发行公司从损益表里显示从赔钱转为有盈余出现，从小赚成为大赚，利润率逐渐提高，而在资产负债表里过去的累积亏损已逐渐弥补，使股东权益增加，账面价值亦超过面值，这是庄家最乐意见到的炒作材料，股票当可进入多头市而长期上升。

（3）大盘股：由于股本庞大，炒作困难，庄家均不愿参与，加之股性不佳的大盘股即使净值高，业绩不错，公积金雄厚，仍难获得投资人青睐。只有少数远景尚佳，属领导股而股性未消失的大盘股若业绩好转，盈余增加，股价仍会逐步调整，但难大涨。而若营业额衰减，盈余降低，则难以吸引投资人买进，股价只有下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七讲 除息除权

各上市公司，做生意有赚有赔，赚钱的时候就由董事会开会决定当年分派股利数字。股利包含现金股利与股票股利，现金股利即是分派股息，由上市公司依照证监会规定，进行除息程序，股票股利则是派发股票，亦依照证监会规定，进行除权程序。

每年上市公司董事会可决定盈余分派是全部配发现金股利，或部分配发现金股利、部分配发股票股利，或全部配发股票股利，若股利全部发放现金，则当年内该公司只需办理除息手续，而无需办理除权手续。若部分发放现金，部分配发股票，则当年内该公司除了办理除息手续，还得办理除权手续。若股利全部配发股票，则当年内该公司只需办理除权手续，而无需办理除息手续。

除息需要什么手续？当一家股票上市公司宣布上年度股利分派，若含现金股利时，则在此种股票未完成除息前称之为含息股票。依照规定，欲办理除息手续之上市公司需先公布除息日期，让投资人有充分时间办理过户手续，凡在过户截止日期前办好手续者就是该公司当然股东，享有领取股息之权利。也就是说，在除息日前买进股票而办理过户手续，就可以领取股息。

除息报价＝除息日前一天收盘价－现金股利

若上市公司决定从盈余里提出部分或全部配发股票股利，即是股权，投资人办理过户，完成除权手续，在一段期间内就可领到所配发的股票。上市公司股东除了从股票股利取得股权外，尚有其他方式取得股权，例如资本公积金转配股与现金增资方式等。资本公积金转配股是将土地、厂房、机器设备等固定资产增值部分加以重估，并将增值部分列入资本公积金，分几次配发股票给股东。现金增资则是公司扩大业务需要抑或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



改善财务结构而要求股东依照比例缴纳现金认购股权。

除权会有哪些手续？当一家股票上市公司宣布上半年度股利分派；若含股票股利，或提列资本公积金配股，或宣布现金认购股权，只要当年度出现任何一种配股或认股方式，则在此种股票未完成除权前称之为含权股票。依照规定，欲办理除权手续之发行公司需先报请证监会核定，若准予除权后，发行公司就应该公布除权日期，让投资人有充分时间办理过户手续，凡在过户截止日期前办好手续者，就可以享有领取或认购股权的权利。除权不如除息那样单纯，主要是因为除权性质不一，除权公式亦不一样。大致可分为下列几种除权公式：

（1）股票股利或公积金配股：股票股利与公积金配股除权公式相同，因此当年股权是股票股利，公积金配股，抑或同时含有股票股利与公积金配股，皆属无偿配股方式，除权公式为：

除权报价＝除权日前最后一天收盘价÷(1＋无偿配股率)

（2）现金增资认股：当年没有股票股利可配，亦没有提资本公积金配股，只办理现金增资，此为有偿认股方式，除权公式为：

除权报价＝(除权日前一天收益价＋新股每股应缴股款×新股认股率)÷(1＋新股认股率)

（3）无偿配股与有偿认股同时进行。若发行公司当年既有偿配股，也办理现金增资认股，则除权公式又不一样：

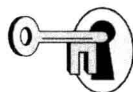
除权报价＝(除权日前一天收盘价＋新股每股应缴股款×新股认股率)÷(1＋无偿配股率＋有偿配股率)

值得注意的是股票进行除权时，除权前一日收盘价相同，当年所配予或认股总股数亦相同，但因有偿与无偿除权方式不一，除权报价就不一样。换言之，权值因有偿与无偿之分而不同，完全无偿配股时，权值最大，完全现金认股时，权值则小。

（4）连息带权一起除：除了单独除息或除权外，有些发行公司为求简便，将除息日与除权日合并在一天进行。

除息除权报价＝（除息除权日前一天收盘价－现金股利）÷（1＋无偿配股率）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八讲 上市公司的内在素质

上市公司的内在素质，是影响股价的内在因素，我们经常发现，在熊市中，有逆势飘红的股票，同样，在牛市中也有大幅下跌或原地踏步的股票，所以，很多人讲“选股如选美”，而选股的关键则是选公司的内在素质。

1. 企业的经营项目

有些企业从事夕阳产业的经营，经营项目没有前途，企业效益一年比一年差，这类企业如果没有拓展新的项目，就很难有理想的成长，也不会给股东带来回报。而经营着朝阳项目的企业经营状况则相反，效益年年增长，如目前的高科技板块。有的企业经营高风险的项目，没有稳定的收入来源，如主营证券投资的企业，在股市上升时，固然利润比较高，但却随时有倒闭的风险。

2. 企业经营者素质

同样的经营项目；有的企业赚大钱，而有的企业则亏损，这往往源于经营者个人的能力。原来高成长高盈利的企业，如果经营管理层人事发生变动，则要尽早出货。反之，一些长期亏损的企业有可能因人事变动而出现曙光，可以逢低吸纳。

3. 股本结构

有些公司股本很大，但流通股很小，易于被大户用来拉抬股指，若有持股有时会有一些意想不到的收获。有些公司股本大部分或全部在市场上流动，很容易发生并购的情况，促使股市狂涨等。

4. 股本的资产构成

有些公司股本中含有大量的土地和物业，公司的经营状况即使不佳，但因资产重估增值而从资本公积转配股，年年均有不错的收益，大户也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

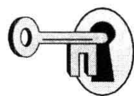


乐于光顾。而有的公司的股本中大部分是过时老化的设备，随时要报废更新，因此，其股票价格走向就完全不同了。

5. 历年计划完成情况

有些公司年年提出一个诱人的计划，利润增长多少多少，净资产增长多少多少，但年年都没有完成计划，实际上是在欺骗客户，经营作风不正派。有些公司配股增加的资金不用于计划中的项目，擅自改变投资方向，把股民的钱拿去乱用甚至挥霍浪费，这些公司提供的业绩报告以及其他公开信息，都要带着怀疑的目光去审视，以免到了某日这些公司突然宣告破产，你的投资就可能血本无归。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三堂课　股票黑马谈

第一讲　长期黑马看业绩

长线黑马不像中短线黑马那样，买入后即猛涨一番，但却似百年佳酿，香味慢慢渗透。长年累月，不知不觉间，股价已涨升很多倍。长线选股不管其个股质素如何，只要日后有高成长性便是“长期黑马”。苏常柴、川老窖、深长城、深中集等个股两年以来，股价节节上升，至今仍然在高位运行。即使大盘跌至 104 点的低位，苏常柴的股价仍然是 1994 年 94 点时的数倍，为什么呢？很显然靠的是高成长性。高成长性直接体现在业绩的大幅增长上。苏常柴 1993 年税后盈利仅 1315 万元，1994 年则是 3875 万元，到了 1995 年税后盈利已达 20027 万元，三年来增长 15 倍。照此惯性发展下去，收益将不可限量，股价自然会突飞猛进了。

大行情来了之后，传媒和庄家挖掘了不少高成长股，例如深科技、深方大、新世界、陆家嘴、四川长虹、琼民源等，这些个股现时的股价均比未“发现”之前高出许多。有人认为这些个股的高成长性是庄家“做”出来的，例如深科技连拉数根大阳线，股价翻倍。但是大家试想一下，若无业绩（或预期业绩）支持，会有这么大的成交量吗？俗语说“买股票就是买未来”。如果股民平时细心阅读年报等基本资料，相信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

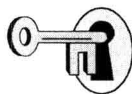


"顺手牵马"不成问题。以深方大为例，深方大自1993年起每年的税后利润依次为426万、2136万、4176万、9015万（中期4507万乘以2）。4年间增长20倍以上。深方大中期税后盈利为4507万元，比去年增长210%。每股收益0.30元，中期分红10送2股。深方大中期报告中指出，该公司与外资共同投资成立的"深圳方大意德新材料有限公司"，总投资500万美元（方大占75%股权）。预计1997年初投产后每年新增税后利润18000万元（方大应占13500万元）。另外独资企业"江西方大新型铝业有限公司"也于明年初投产，新增税后利润3000万元。上述两公司合共新增16500万元的税后利润。假设1997年深方大现有项目所得税后盈利9000万元左右，那么1997年深方大的税后利润应超过25500万元。以现行股本计算，预计深方大1997年每股税后盈利将达1.7元以上。别的不用说，单凭这一条，深方大在二级市场的价格当在17元以上（10倍市盈率对于高成长性的小盘股来说已是很低的了）。更何况深方大的A股流通股本仅1800万。即使无庄家介入，深方大年内也可翻上20元的高价位，与"四大天王"一决雌雄。事实上，到1996年10月28日，深方大的股价已达25元，目前也稳定在19元左右。投资者可仔细阅读各个股的中期报告，从中发现类似的高成长性公司。

其实，在深圳股市当中这样的股票还很多，只不过可能它们的增长率比深方大稍低一些，例如沙隆达、川金路、华意压缩、穗恒运、深长城等。上述个股中的穗恒运，其占55%股权的沙角C厂日后一旦峻工投产，估计穗恒运每年税后盈利达4.5亿元左右，为目前的10倍。届时穗恒运的每股收益也可达1.5元。沙隆达扩建年产6万吨烧碱等工程完成后也将令其税后盈利有30%～50%的增长。皖美菱到本世纪末年产值将达1000亿元，税后盈利10亿元以上，以现行总股本计算，届时每股收益达6元以上。还有华意压缩，1996年预计产销压缩机50万台，到1997年争取达到200万台的目标。如此一算，1997年每股税后盈利应在1.00元以上。

尽管有上述这么多高成长性的个股，但小盘股的股本扩张能力相对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来说要强一些，长线选股必须挑小盘股。这样随着公司的股本扩张，阁下的保证金数额也随之上浮。收益肯定比每天在“金鱼缸”游来游去要好得多。

第二讲　中期黑马看图表

从技术上看，中线选股应先看图表。作为中线选股，不能一味去追逐短线热门品种，因为这一些个股已被市场所发现，其价格已经回归。再去吸纳中线持有，收益不一定理想，而应当寻找一些走势比较稳的，尚未出现突破的个股就比较理想，最明显的例子就是10月10日的天骥基金，当时该基金已经初步突破三角形上边，中期目标应当在3.73（前期高点），由于该基金在技术上有这种上升的要求和空间，中线建仓就应当选取这些品种，天骥基金突破三角形的围困后，一路上冲，不但冲破前期高位，最后去到4.34，升了近一倍，超过了中期目标。

除了从技术图表上来挑选股票之外，还应当详细了解该股的基本资料，诸如股本结构、流通股本、近年业绩、中期业绩以及有无增长潜力等，例如深长城，认为该股作为地产股的龙头，该公司的土地全在深圳市内繁华地段，据说该公司按照目前水平可以做到每年10送10也不会稀释每股税后盈利，换句话说，每年增长近100%是完全有可能的，深长城1995年仅增长35%是宏观调控所限，但是随着利率降低和经济开始复苏，该股应当有非常美好的发展前景，深长城投资2亿元的上海中大将因上海地产市道逐渐火热而带来较大盈利，其投资1亿元的建设集团财务公司也会因今年股票市场上升带来可观收益，另外，该公司资本公积金达2.4亿，是总股本1.07亿的2.25倍，如果该公司动用公积金转增股本，最大限度可达每股送1.8股。估计该股中期业绩会有1.5元（未除权）左右，市盈率仅8.5倍，因此该股后市会有较大的上升空间，可作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中线投资，又如南油物业，该公司近期售出4幅楼盘，收益非常可观，也是中线目标之一。

当然还应结合当时的热点来考虑，如每年公布中期业绩，就可以炒业绩浪，如陆家嘴的中期分红给市场带来一个炒作题材，中期业绩是实实在在的，而中期分红则还要看该股的资本公积金情况（因资本公积金转增股本有一定的限制）。

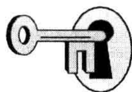
第三讲　短期黑马看价量

相信各位都看到，此轮行情深沪两市几乎每天都能跑出一些升幅超过10%甚至20%的“黑马”。在每天的少数黑马当中，这些个股成交量大多数都能创天量，并突破近期的重大阻力位，再加上一些传媒的追捧，自然受到短线客的青睐，例如近期的深万山、莱英达、渝钛白、宁天龙、渝三峡、渝开发等，那么，怎么样才能骑上黑马呢？笔者以为要做以下工作：

（1）首先要在当天收市之后，详细分析当前大盘的走向。如果中期见顶，那么即使能有黑马走出，也会虎头蛇尾，庄家是不会这么笨在顶部为别人做嫁衣裳的。如果分析之后，觉得大市中期走势仍然健康（最少短期内无大跌的危险才行），这样才可考虑寻找明日的黑马，要分析出大盘在明日的阻力位和支持位，并设想明日大盘会怎样走，由于现在实行“T+1”交收制度，如果大盘高开低走，那么效果也会大打折扣。

（2）若大盘无问题，那么接着便要浏览个股日K线图，详细分析每一只股票的近期走势和价量关系。由于近期每天的黑马股中多是三线股，因此可多留意低价股的K线图。如果出现一些股价收在阻力线附近或者轻微突破，而且成交量已经放大的个股，则应列入“黑名单”；或者某些个股成交近期萎缩得很厉害，但股价横盘的，也可考虑。然后再与同板

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



块个股的股价作一比较，若明显偏低可作为首选。例如，深万山自 5 月初以来形成一个类三角形走势，后来成交稀少，每日仅几千手，但股价上升则成交放大，下跌则成交减少，价量配合较好，此股后来果然列入“黑名单”。

（3）“黑名单”选好后，是日开盘时应迅速浏览这些个股，若其中一只个股，跳空高开且集合竞价有一定的成交量（一般在 1000 手以上），而且升幅较大的则很可能这只股票便是当日黑马，用部分资金第一时间抢入。开盘后，这只股票一般会被买盘一路抢高。下面用实例说明一下。

7 月 4 日深万山收市价为 4.56 元，7 月 5 日以 4.68 元高开，几分钟内升到 4.90 元。此时指数也微涨 2 点，结果以高价第一时间抢进，反而是全天的低价。之后指数回落，万山也随之回落至 4.7～4.8 元间，但深指一旦走稳，万山便再次上行。因此 4.7～4.8 元区间便成为第二个吸纳位，随后探指继续攀升，万山再也未能见到此位。7 月 5 日深万山最高曾见 5.5 元的高位，尾市随大市回落收报 5.25 元，升 15%。该股分时图上明显可见升时放量，跌时缩量，但在日线图上走出一根放出天量的巨阳。下周大市走好，那么阁下便捉到一匹真正的黑马。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四堂课　用技术分析判研大势（略讲）

第一讲　用成交量判断大势

在大行情出现时，量与价必配合。

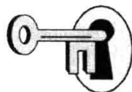
（1）上升行情中，每段行情突破前段行情的最高价时，成交量必须与前段行情最大成交量相似，甚至要超过它。在强有力的接手不断出现的情况下，股价上升才确实可靠。

（2）股价向下整理后上升，在向下整理时，若成交量并未显著萎缩，则后市即使继续上升，也将只是小行情。所以，当向下调整时成交量急剧萎缩，股价回升时，成交量再度稳定增加，一定是大行情出现的前奏。

（3）股市居于盘挡之际，突破上升时，成交量大增是必要因素，否则是假突破，行情有限。但若一个大成交量突破出现，随即又恢复到原来的成交量水平，这也不表示大行情的来临。

（4）上升行情接近尾声，高价与大成交量不再出现；或下跌行情已结束时，低价与小成交量已走过，为卖出或买进的时机。正所谓“天价不买，底价不卖”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二讲　用移动平均线判断大势

用移动平均线判断大势（这里略讲，以后详讲）。

（1）年线若连续半个月内每天下跌 1 个点以上，即将出现一段下跌行情。

（2）股价穿破 10 日线、25 日线、50 日线，且 50 日线反转向上移动，并有加速迹象，此为一波上升行情。

第三讲　用 K 线图判断大势

用 K 线图判断大势（这里略讲，以后详讲）。

股价突破底部盘挡区后，阳线三条形（或中阴形）的第三条阳线是长阳线，预示多头已经发力，接下来若出现若干短且连续阴线（或间有阳线），然后以一条长阳线向上突破，必有大行情来临。若配合周线与日线则更理想，在上升的行情中，阳线连贯且强劲，阴线分散且软弱，这种上升趋势直至阴线连续出现而阳线反攻软弱时才告一段落。

第四讲　用形态来判断大势

用形态来判断大势（这里略讲，以后详讲）。

1. 圆形顶

股价进入整理期，多空短兵相接，力量的转变是渐进的，从涨到跌呈抛物线形，这就是圆形顶。从理论上讲，圆形顶如果有效突破颈线，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下跌的可信度应该是比较大的，而且深度也较大（见图4－1）。

2. **头肩顶**

股价在整理区由比较密集，第一次上升又下跌后形成短期的顶部，又被第二次上升突被，但第二次上升突破前期顶部后受到较大的卖压，上升不久又掉头向下，此时买方发起第三次冲锋，但第三次冲锋只上升到第一次的顶部又被空方打下来，形成一个头肩顶的形态。头肩顶的形成显示多方力量比空方略逊一畴，如没有利多的消息增援，后市突破颈线后肯定下跌（见图4－2）。

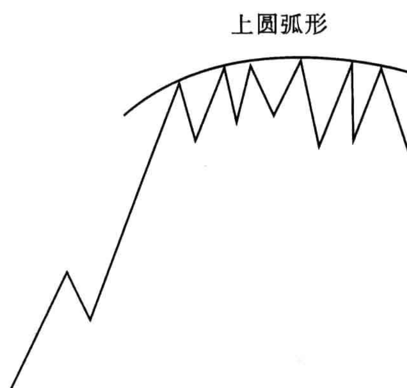


图4－1

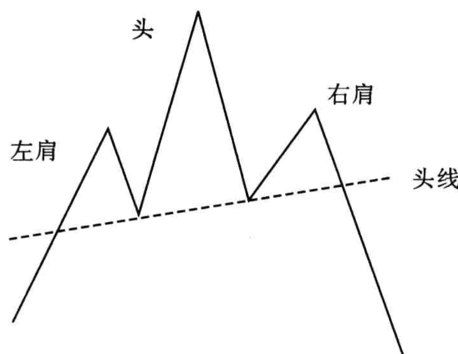
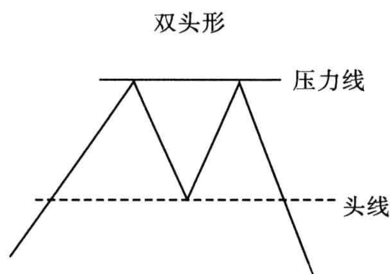
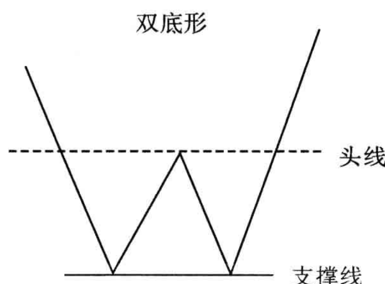


图4－2

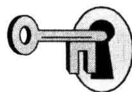
3. **双重顶或三重顶**

形成道理同头肩顶，多头多次冲锋均无法向上突破，只好举枪投降，让位给空头主宰（见图4－3）。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



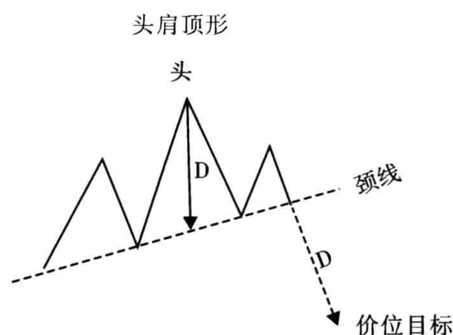


图 4－3

4. 箱形和三角形

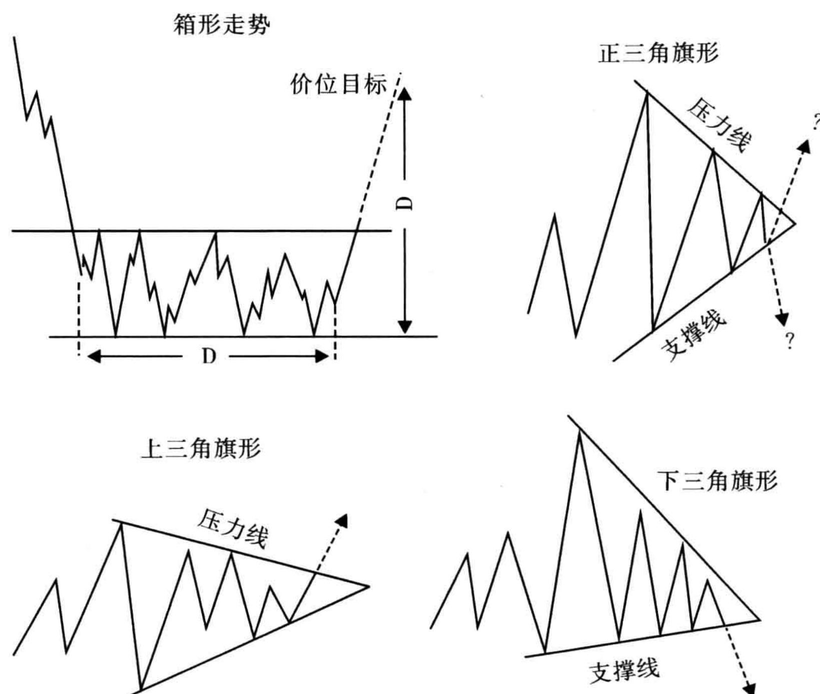


图 4－4

这两种形态均是股价上冲（下跌）一段距离后，多空双方互相争持（大部分情况下是庄家在震荡洗盘），然后寻找突破。这两种形态一经突破，一般会有一段较大的行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五讲　高价圈与低价圈

（1）连续几根阳线冲刺后，出现一根短阳线或阴线，然后几根长阴线又使股价跌至起涨处，脱离上升对称性可以确认为高价圈已出现。

（2）大涨之后连续出现长阴线，多头主力以长阳线与之抗衡，没有撤退之意，但由于多头实力不足，空头以连续的长阴线跌破支持，此时高价圈便确立。

（3）大涨之后连续出现长阴线，此时即使股价继续上升，但改变了上升轨道，若再有空方打压，令股价脱离上升对称性，并进一步出现重跌，此时也确立了高价圈。

（4）在上升的过程中，当股价跌穿10日均线、25日均线，50日均线转折向下，正乖离率太大，表示股价已进入高价圈。

（5）股价跌至大成交量出现或跌至成交密集区乃不回升，高价圈成立。

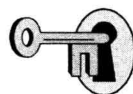
与上述相反则为低价圈。

第六讲　天价与地价

（1）三重顶的形态，说明多头再三反击均不奏效，往往是庄家出货时形成的一个骗局，天价形成，其他的一些反转形态，如双重顶，头肩顶，军舰形（一浪比一浪低），均会形成天价。

（2）天价往往伴见天量，因此，当天量出现时（有时比天价早一天，有时比天价迟一天），往往就是天价出现的时候，庄家为了推高股价，每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一波行情都要以量带动，在股价创新高之后，庄家乘散户疯狂抢进之际大量出货，出现大换手率，此时接手无力拉升行情，加上庄家乘机打压，行情顿时回调。

与上述相反则形成地价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五堂课　股市常用术语

1. 送股

股份公司将一定时期利润的一部分，不派股息，而按面值转换成股票送给股东，或将净资产按面值转换成股票送给股东。在前一种情况下，股东的股票或股权增加，但并没有得到现金，实际上这部分利润是被公司又变成了股本。例如，某公司股票面值1元，当期利润为每股8角，其中5角用于送红股，3角用于派息。因为面值1元，故送红股的5角钱可以按面值买半股股票，于是公司按每持一股就送半股的方法将5角利润转换成股票送给股东，这就是送红股。在这一例中，如果股东持有两股就可得到一股，因此股市上称为“二送一”，如此可推得“五送二”、“五送四”的含义。

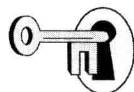
2. 配股

配股实际上是股份公司通过向老股东发行新股的方式筹集资金。但这时的发行价格一般低于市场价格，买到新股的人可以立即转手卖掉而得到差价收益。而公司只准许老股东按持股的比例购买新股，所以也叫“配售新股”，这等于公司将差价收益按持股份额转让给老股东。

3. 股票账户

股票账户是根据股市的实际情况及未来发展的需要，以有利于交易、过户和保障投资者权益角度考虑设计的。具体地说，就是证交所或证券登记公司将股东的有关资料存入计算机，为股东建账立户，并发给股东一本股票存折，如同银行活期储蓄账户及储户存折。对股东来说，只要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



持有一本股票存折即可取得如下便利：一是可买卖所有在交易所上市的股票，且每次成交后拥有股票的余额在股票存折上清晰可见；二是可到交易所会员公司中任何一个营业柜台去委托买卖；三是可在方便的时候凭存折到自选的营业柜台去领取股息红利。股票账户是股市中买卖股票的重要凭证，也是无票交易的一个基础。

4. 无票交易

即在股票交易中不再实行股票实物的交割。现深圳、上海证券交易所都已实现无票交易，先进于香港。无票交易是以股票金额存入证券交易所为前提的。金额存入是证交所为了解决股东只能到开设证券专户的柜台买卖股票的不便而开设的新业务。如果股东把股票存入证交所，今后就可以自由到任何柜台买卖股票，买入成交后不用再办证券专户，委托卖出时，也无须先交付股票或存放证明。存入的办法是金额存入，即把所有股票一齐存入，存入后，证交所会在股东收据中加以登记，并在股票账户的“摘要”栏和“存入”栏分别打印出“结转”和“金额”的字样，以示识别。股票存入业务是免费的，新入市的投资者可以在申请开立股票账户时预告办妥存入的登记手续，存入的形式可以是证券专户、保管单或股票实物。目前上海股票交易即实行这种形式。

5. 开盘与开盘价

开盘是指证券交易所每天营业开始后第一笔成交的证券买卖，开盘价是指开盘的价格，即开市后第一笔成交证券的成交价格。

6. 收盘与收盘价

收盘是指证券交易所每天营业结束前最后一笔成交的证券买卖。收盘价是指收盘的价格，即停市前最后一笔成交证券的成交价格。

7. 成交、成交量、成交额

成交是指买卖双方同意按某种价格达成证券交易的行为。它可以通过电话、口头或书面契约而达成交易。成交量是指在证券交易所内投资人买卖证券的成交数量，股票用股数来表示，债券用面额来表示。它能反映证券市场的活跃程度和投资人的投资动向。成交额，又称交易额，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是指各种证券的成交价格乘以其成交量之积，用货币单位表示，采用市价（或时价）计算，它是反映证券市场行情走势的非常重要的指标。

8. 报价、进价、出价

报价是指投资人委托证券商在证券交易所内买卖某种证券时所报的购买价格或出售价格。进价指投资人买进某种证券的价格。出价指投资人卖出某种证券的价格。

9. 停板、涨停板、跌停板

停板是指证券交易所内当天证券市场价格上涨或下跌到依法规定的限度时，不准再涨跌的行市。涨停板是指当天市场价格上涨到最高限度时，市场不能以高出此价格限度的任何价位成交，其市价又称为涨停板价。跌停板是指当天市场价格下跌到最低限度时，市场不能以低于此价格限度的任何价位成交，其市价又称为跌停板价。我国上海和深圳股市自 1996 年 12 月起实行 10% 的涨跌停板限制制度。

10. 盘整

指证券市场价格经过一段时间的迅速上涨或下跌后，因某种因素明显减缓上涨或下跌速度，开始出现小幅度上下跳动的现象，其跳动幅度一般在 10% ~15% 之间，并持续一段时间。

11. 多头市场、空头市场

多头市场是指股价长期保持上涨势头的市场行情，其变动特征为一连串的大涨小跌。空头市场是指股价长期呈现下跌趋势的市场行情，其变动特征为一连串的大跌小涨。

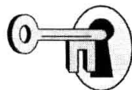
12. 利多、利空

利多是指股市上流传许多有利于股票投资的消息，导致股价上涨，从而使持股人获利增多的现象。利空是指股市上流传许多不利于股票投资的消息，导致股价下跌，从而使持股人损失增大的现象。

13. 多翻空、空翻多

多翻空是指投资人做多头时，预计股价已经上涨到顶峰，于是全部卖出原先低价买进的股票而成为空头的一种交易行为。空翻多是指投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人做空头时，预计股价已跌至谷底，于是全部买进原来高价卖出的股票而成为多头的一种交易行为。

14. 跳空、补空

跳空是指股价受利多或利空消息影响，出现较大幅度上下跳动，使交易价位出现两档以上空缺的现象，一般在当天则表示股价上涨或下跌超过一个升降单位。补空是指股价跳空一段时间后出现的将原有交易的跳空价位补回的现象。

15. 拨档

指投资人做多头时，若遇股价下跌，并预计股价还会继续下跌，马上将其持有的股票卖出，等股票跌落一段价位后再买进，以减少股价下跌期间所受损失的交易行为。

16. 回档、反弹

回档是指股价呈不断上涨趋势时，因上涨速度过快而反转回跌到一定价位的调整现象。一般讲，股票价格的回档幅度要比上涨幅度小，通常是反转回跌到前一次上涨幅度的1/3左右时，又会恢复原来的上涨趋势。反弹是指股价呈不断下跌趋势时，因下跌速度过快而反转回升到一定价位时的调整现象。一般讲，股票价格的反弹幅度要比下跌幅度小，通常是反弹到前一次下跌幅度的1/3左右时，又会恢复原来的下跌趋势。

17. 关卡、阻力线、支撑线

关卡是指股价上升域下跌时遇到外因而出现变化的价位。阻力线是指股市受利多消息影响，股票价格上涨到一定价位时，做多头的投资人认为时机有利，大量卖出股票，从而使股价停止上升，甚至出现下跌现象。股价上升遇到的关卡称作阻力线。支撑线是指股市受利空消息影响，股票价格下跌到一定价格时，做空头的投资人认为时机有利，大量买进股票，从而使股价停止下跌，甚至出现回升的现象。股价下跌时遇到的关卡称作支撑线。

18. 牛市、熊市、鹿市

牛市是指股市行情看涨，前景看好，交易活跃。熊市是指股市行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



看跌，前景看坏，交易沉闷。鹿市是指股市行情将要出现变化的前兆。“鹿”是指那些只打算短期内买进或卖出，赚了钱就走的投机者。“鹿”若是多了，股市的正常行市就要被打乱。

19. 盘局、牛皮市

股市上买卖双方势均力敌，价格循环反复，谓之盘局；相应地，股价窄幅波动，市况日益疲软，称为牛皮市。

20. 固盘

固盘即股票购买后不再出售，作为库存而保留，就叫固盘。

21. 洗盘

洗盘即主力在高价时大量卖出，低价时大量买进，利用股价上下波动的机会，使信心不足者下马，等浮额减少后再往上拉升行情的行为。

22. 红盘

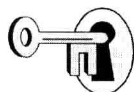
红盘是指元旦或春节假期后的第一个交易日的收盘指数叫红盘；有一些股市把股价指数上涨也叫红盘。

23. 多头、空头

多头指投资人对股市前景看好（或后市看好），预计股价将会上涨而趁股价低时先买进股票，等股价上涨至预期的价位时再将股票卖出，以获取差价收益的投资行为。采用这种先买进后卖出做法的投资人被称做多头投资人。空头是指投资人对股市前景看坏（或后市看跌），预计股价将会下跌，因而先借来股票卖出，待股价下跌至预期的价位时再买回股票，以获取差额收益的投资行为。采用这种先卖出后买进做法的投资人被称做空头投资人。因为目前我国深圳、上海证券交易所都已使用电脑实现无钞、无票交易，所以限制了空头行为。

在股市上，做多头的投资人希望股价上涨，而做空头的投资人则希望股价下跌。如果从事多头的投资人多，买进股票的人就越多，股市就会出现需求大于供给的现象，因而会进一步诱导股市价格上涨；如果从事空头的投资人多，卖出股票的人就越多，股市就会出现供给大于需求的现象，股市价格就会继续下跌。多头或空头的投资人不是一成不变的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资人如何审时度势，抓住有利时机买进或卖出股票，是获取差价收益，成为有效投资人的关键。

24. 坐轿、抬轿

坐轿是指投资人相互哄抬或操纵股价变动的一种投机交易行为。投资人预计利多或利空消息出现后，股价会大涨大落，于是立即买进或卖出股票。等到消息传开，人们大量抢买或抢卖，使股价出现大涨大跌的局面时，投机者再卖出或买进股票，以获取差价收益。前者被称为坐多头轿子，后者被称为坐空头轿子。抬轿是指在利多或利空消息传开后，人们立刻抢买抢卖股票的行为。抢利多消息买进股票的称为抬多头轿子；抢利空消息卖出股票的称为抬空头轿子。

25. 多杀多

投资人普遍认为当天股价将上升，于是纷纷抢着买进，但是股价却没有大幅上升，无法高价卖出，在交易快要结束时，多头又竞相卖出变成空头，致使收盘价大跌，这种多头恶性交易的现象称为多杀多。

26. 震荡

在一日之内股价大幅度、忽高忽低地变化。

27. 挂牌

在证券交易所中获得交易资格的股票都有一块牌子标名挂出，证明此种股票可以在证券交易所买卖。现多改为电子显示。挂牌即上市，是指能在交易所交易的意思。

28. 柜台委托

投资人亲自到证券柜台填写委托书，请求营业员代为买卖的行为。

29. 市价委托

委托买卖时，不规定价格，而由经纪人在证券交易所依当时最优价格执行。

30. 限价委托

委托买卖时，事先约定好价格，由经纪人在价格处于该限价内（包括限价）以最优价格执行，否则不予以执行。买进不得高于限价，卖出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不得低于限价。

31. 初级市场

也称发行市场。初次销售新发行的有价证券的市场。

32. 二级市场

证券发行日结束之后的交易或已发行证券的交易市场。

33. 加权平均指数。

加权平均指数是指采用加权平均法计算的股价指数。所谓加权平均，即指在计算若干个数量的平均数时，考虑到每个数量在总量中所具有的重要性不同，可分别给予不同的权数。权数就是指在统计中计算平均数等指标时，对各个变量值具有权衡轻重作用的数值。按不同权数计算的各个数量的平均指数，称为加权平均指数。

34. 优先股

普通股的对应名称。公司在筹集资本时，给予认购人某种优先条件的股票。

优先股的股东享有下列权利：

（1）优先股通常有一定的固定的股息，股息率不随公司经营状况而波动；

（2）可按章程规定优先于普通股领取股息和分享企业经营红利；

（3）在公司破产清算后资产分配时，优先于普通股分配。但优先股股东一般无权参与公司的经营管理，也无普通股股东那样的投票权，只有涉及优先股所保障的权利时，才有表决权。此外，由于股息固定，因而当公司经营景气时，一般也不能像普通股那样获得高额利润。

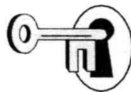
35. 红利

股东从公司得到的超过股息部分的收益。红利一般分为定率的和无定率的两种。它是在企业盈利时，除去股息和一切费用开支之后，把尚有的盈余转分给股东。

36. 股息

亦称股利。公司的股东凭股票从公司领取的收入。一般是董事会决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定从盈利中按比例分配给股东的现金。股息是企业收入的一部分，按股东投资入股额进行分配。普通股股息的有无和多少是随企业盈利的有无和多少而定；优先股按固定的股息率取得股息。

37. 股利报酬率

每股股利与目前价格的比率。

38. 普通股

优先股的对应名称。股息随公司利润的大小而增减的股票。普通股是一种最普遍和最重要的股票形式，它构成了股份有限公司资本的基础。普通股的股东享有下列权利：

（1）对企业的经营参与权；

（2）盈余分配权和清算后的分配权；

（3）优先认股权和股份转让权。

但普通股股东对公司经营状况承担的风险较优先股股东大。

39. 蓝筹股

也称热门股，普通股的一种。特指一些享有高度信誉的大公司发行的股票。这些大公司应在其所在行业内占有重要的地位，经营业绩优良，派发的股息或红利按期并且优厚。该词是从美国牌戏中最有价值的筹码引义而来的。

40. 溢价

有价证券出售时市场价格超过票面价值的部分。一般用百分比表示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六堂课　股票交易实务

第一讲　怎样开户和交易

1. 办理证券账户卡

个人持身份证，到所在地的证券公司办理证券账户卡。

法人持营业执照、法人委托书和经办人身份证办理。

2. 开设资金账户（保证金账户）

入市前，在指定的银行存入你的资金，银行将为您设立资金账户。实行第三方存管。

建议你订阅一份证券专业类报纸，多了解信息，做出正确的投资决策。

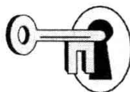
3. 委托买卖

委托买卖一般以1手为基本单位，1手为100股。

4. 不足100股的股票为零股

零股只能一次性地委托卖出，但不能委托买入零股。交易的时间是每一个交易营业日的任何交易时间都可以委托卖出零股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二讲 怎样转托管

转托管手续只有在深市证券交易中存在。

投资者如果不想在原开户的证券部买卖股票，想换另一家证券部交易，同时又不想卖出持有的股票，可以办理转托管手续。

办转托管很方便，当天在原证券部转出的股票，第二天就能到达指定的证券营业部并可以马上卖出。

转托管只有深市有，沪市是没有转托管的。

具体转托管办法是：

投资者在原开户的证券部填写“转托管委托书”，填写要转出的股票及股数，既可以全部转，也可以只转一部分；填写要转入证券部的代号，或者要转入证券部的席位号。在原开户证券部办完手续并确认后，第二天就可以到要转入的证券部查询是否到账并开始交易。

投资者在办理转托管时，可能会出现错填转入券商代码而使股票被错转至其他地方或打回原转出券商的情况。

由于上交所实行的清算、登记制度与深交所不同，上交所统一管理所有的股东资料，投资者在券商处无法查到自己的股东资料，只能凭记忆或个人记载自己现存股票、股票数，这给投资者带来不便；再则，上交所的股票可以在全国任何一家证券部通买通卖，容易造成股票被盗卖。

为方便投资者，上交所实行“指定交易制度”，该制度与目前深市股票托管、交易制度相似，也就是由投资者自己指定一家券商，今后股票买卖只能在此一家进行，指定后其他证券部的买卖均被拒绝，如投资者转移到其他地方，只要办理指定交易的解除手续即可。

指定交易后投资者可以到券商处查询股东资料，上市公司的派息款也可直接划到投资者账上，比原来方便多了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三讲　分红派息及配股

1. 如何领取上市公司的红股

上市公司在公布年度经营业绩后，对年度利润进行分配，其分配方式主要有两种，即送红股和派现金。

深沪市上市公司红股领取办法是一样的，投资者无须到证券营业部办理任何手续，红股自动派到投资者的证券账户上。只是深沪市上市公司红股到账时间不一样，深市红股须在股权登记日后的第三天到账，投资者可在到账的那一天到证券营业部打对账单查询红股是否到账；沪市红股在股权登记日后的第二天，即除权日自动到账。

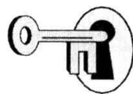
2. 如何领取现金红利

上市公司分红除了以送红股的方式外，还有派现金红利的方式。深市现金红利领取方式与红股一样，都是自动划到投资者账户上，时间是股权登记日后的第四天可以到账；沪市上市公司现金红利则需要投资者到证券营业部填写"现金红利权"委托单，通过填单方式领取现金红利。如投资者办理沪市指定交易的话，则不用去办"现金红利权"委托，现金红利会直接划到你的账上。

"现金红利权"具体领取办法是：

在柜台营业员处领取一张"现金红利权"委托单，在委托单上填写姓名，证券账户卡号、证券代码及领取数，值得一提的是，上交所定期公布派发现金股利股票代码，这些在行情日报表上可以找到。柜台营业员根据投资者提供的个人资料输入电脑就可以取得现金红利，"现金红利权"一般挂牌一个月，过期则要到上海证券中央登记结算公司在当地的代办处去办理补领手续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 如何申领、补领沪股现金红利

目前申领、补领沪股现金红利主要有以下几种途径：

（1）在现金红利挂牌期间，股民可以到任何一家证券商处通过卖出现金红利权的形式领取现金红利，红利权挂牌时间大约为一个月左右。

（2）办理过指定交易的股民，从 1996 年 5 月 1 日后，上交所直接将现金红利划到其指定证券商处的个人资金专户上。

（3）持有磁卡账户的股民，过期红利托管在其办理磁卡账户的当地开户银行处，股民可凭磁卡账户到开户银行领取。

（4）对于未办指定交易的非磁卡账户股民，申领过期红利需到上海证券中央登记结算公司在当地的代办处办理补领红利登记手续。代办处定期在一个月左右的时间内将补领红利资料汇总通过电子邮件方式传给上海工行，上海工行对资料检查确认后，回传相应的补领红利发放资料，并将红利款划转至当地代办处，一般股民从登记到领取红利大约需要三个月左右的时间。

4. 如何认购配股

上市公司公布配股说明书中，规定了具体的配股价格、配股时间、配股比例等内容，投资者须在规定的时间内到证券营业部办理配股缴款手续，一般情况下，超过规定时间仍未按时缴款的作为自动放弃配股处理。一些上市公司考虑到某种特殊原因造成大部分投资者无法按时缴款的情况，会提供一个补缴款的机会，但多数情况下这样的机会非常少。

深沪配股认缴的办法大体一样，都是由两个交易所通过挂牌配股权证方式让获配股票的投资者认缴。

投资者或到证券营业部柜台填写配股缴款委托书，或通过键盘、电话委托等方式认购，其委托办法与买卖股票一样。

在具体操作配股缴款的委托中，以下几点值得投资者注意：

（1）深市股票配股认购方法与委托买入股票相同，受深交所零股交易规则限制，委托数量必须是 100 股整数倍（如认购 160 股，须委托 200 股，多冻结的红股资金于第二天解冻）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）受上交所交易市场竞争申报现行规定的限制，沪市配股认购方法买卖方向上的限制定为“卖出”，配股最终以“卖出”指令完成。因此配股认购可以委托零股。

（3）投资者在确认所认购配股是否成交时，深市配股当日委托认购不等于已认购权证，股民通过电话、键盘查到的成交只能说明交易所收到了这笔认购委托，是否有效还要在第二天查询资金和权证是否都扣除方能确定。

沪市配股的成交查询则在委托之后第二天到柜台打印交易结算卡确定认购是否有效。

（4）投资者应清楚自己股票的准配数额，配股比例及尾数处理办法，投资者只能根据自己的实际可配售的股数认购，只能申购等于或小于自己可配售额数的股份，否则有可能因委托认购数量过大而被交易所拒绝，造成不必要的损失。

（5）认购配股时注意社会公众股配股与转配股权证证券代码特征上的区别，深市社会公众股配股证代码特征为：8×××，转配股代码特征为；3×××。沪市社会公众股配股权证证券代码特征为：70××××；转配股代码为：71××××。

5. 获取配股票何时到账

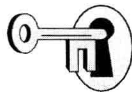
投资者在进行配股缴款以后，常常发现所配股份迟迟没有到账，不知道自己是否认缴上配股了。

其实，只要您按正常手续，在规定的时间内办理配股缴款手续，一般是能认购上的。

配股何时到账？根据中国证监会1996年1月24日发布的《关于1996年上市公司配股工作的通知》规定，上市公司实行增资配股应当在缴款结束后20个工作日内完成新增股份的登记工作，聘请有从事证券业务资格的会计师事务所出具验资报告，编制公司股份。在公布变动报告和验资报告前，不得安排该次配售的股票上市交易。

根据这个规定，投资者已认缴的配股至少在20天后，上市公司公布

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股本变动公告书时，配股才能到账。

6. 深沪市转配股红利到哪里领

目前投资者认购下的转配股同样可享有上市公司的分红派息。深沪两个市场对于转配红利的派发办法有同有异，上市公司送红时，深市和沪市一样，都是直接将转配部分红股派到投资者的账户上，但是，当上市公司给转配部分派息时，深市是直接派到投资者账户上的，沪市对转配股中的利息部分不通过上交所交易网络派发，而是由上市公司派给股东，因此，投资者需到上市公司处领取股息。

第四讲 除权、除息

1. 什么是股权登记日，除权除息日

上市公司的股票每日在交易市场上流通，上市公司在送股、派息或配股的时候，需要定出某一天，决定哪些股东可以参加分红或参与配股，定出的这一天就是股权登记日。也就是说，在股权登记日这一天仍持有或买进该公司的股票的投资者是可以享有此次分红或参与此次配股的。这部分股东名册由证券登记公司统计在案，届时将所应送的红股、现金红利或者配股权划到这部分股东的账上。

所以，如果投资者想得到一家上市公司的分红、配股权，就必须了解这家公司的股权登记日在哪一天，否则就会失去分红、配股的机会。

股权登记日后的第一天就是股权除息日。这一天购入公司股票的股东是不同于可以享有上一年度分红的“新股东”，不再享有公司此次分红配股。

这里有一点需要指出的是，在股权登记日这一天购入股票从而成为可享有分红或配股的股东，在除权除息日这一天抛出股票，依然可得到公司的分红或配股权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 除权、除息价怎样计算

上市公司进行分红后，除去可享有分红、配股权利，在除权、除息日这一天会产生一个除权价或除息价。除权或除息价是在股权登记日这一天收盘价基础上产生的，计算办法具体如下：

除息价的计算办法为：

除息价＝股权登记日收盘价－每股所派现金

除权价分送股除权和配股除权。

送股除权计算办法为：

除权价＝股权登记日收盘价÷(1＋送股比例)

配股除权价计算办法为：

除权价＝股权登记日收盘价＋配股比例×配股价÷(1＋配股比例)

含送红、派息、配股的股票其除权价计算方法为：

除权价＝(收盘价＋配股比例×配股价－每股所派现金)÷(1＋送股比例＋配股比例)

3. 什么是含权、含息股？填权和贴权

上市公司在宣布董事会、股东大会的送红、配股的决定后，尚未正式进行分红、配股工作，股票未完成除权、除息前称为“含权”、“含息”股票。

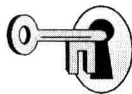
股票在除权后交易，交易市价高于除权价，取得送红或配股者得到市场差价而获利，为填权。交易市价低于除权价，取得送红或配股者没有得到市场差价，造成浮亏，则为贴权。

4. 沪市行情 XR、DR、DX 代表什么

沪市行情显示、行情日报表中常常在股票名称前出现 XR、DR、DX 的字母，许多股民不知道是什么意思。

根据上交所的有关规定，某股票在除权日当天在其证券名称前标上 XR，表示该股除权；证券代码前标上 DR，表示该股除息；证券代码前标上 DX，表示该股除权除息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. 要不要参加“除权”

要不要参加“除权”，就是要不要在“除权”后继续做该公司的股东，这需要作多方面的考虑：

（1）该上市公司的“行业景气”如何，发展前景是看好还是看坏。

（2）公司的盈利从何而来？是靠本业收入还是靠营业外收入，严格说来，投资股票应该看重的是公司的本业收入，如果要靠二级市场投资操作、靠卖土地等营业外收入获得利润和发放股利，则不稳定。

（3）公司有无稳定的股利分配政策，是否每年都有较固定的分红方案推出，有没有保留较大数额的“未分配盈余”？这些都是长期投资者必须考虑的问题。需要指出的是：一些上市公司为了拉抬股价，讨好股东，以便自己投机炒作获利，不顾自己的盈利能力，推出大比例的送股分红方案。这类股票在除权前会被疯狂炒作，而在除权后就无人问津，而成为“死亡股”。

（4）股票从“除权”到送配股可流通上市，往往需要一段时日，到时候，股市有没有反转下跌可能呢？如果对往后的股价走势不看好，就不如在“除权”前“弃权”，即是抛出持股。

（5）有没有“填权”的可能？通常，送配股的比例过大者，除非公司的获利能力特强，企业形象行业前景也看好，否则，“填权”的几率不高，则不值得参加除权。

第五讲 怎样查询

投资者日常交易要查询的主要内容有：

委托成交情况，股票资金余额查询，红股查询，配股查询，转配股查询等。

由于深交所和上交所运作有所不同，因此投资者在深市或沪市查询

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股东资料也有所不同。

查询内容中，委托成交查询及资金查询均可在券商处查到。

而股东资料查询，两个交易所不一样。

对深市股票、股票余额、红股、配股、转配股到账等均可以直接在证券商处查询并打印出来，使用键盘，触摸屏和电话委托查询。

而上交所的股票、股票余额、红股、现金利息、配股，转配股等资料在证券商处无法查询，只能在上海证券中央登记结算公司或通过其代办处才能查询。一些券商为客户打印出上海股东资料的余额对帐单，由于沪股可以在任何一家证券部通买通卖，这些券商提供的股东资料也注明仅做参考用，实际上并不一定仍持有这么多股份。大多数情况下，投资者在无法确认自己的股东资料时，仍可到结算公司或其代办处查询。

不过，上交所为弥补这方面给股民带来的不便。实行“指定交易制度”，其操作结果与深市相似，经“指定交易”的股民账户，买卖均在指定的证券部，投资者也可以在指定的证券部查到个人资料，现金红利无须经“现金红利权”申请可直接划到账户上。如无须再进行指定交易，或转到其他证券部操作股票，只要办理解除交易的手续就可以了。

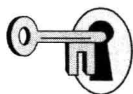
第六讲　上网发行新股的认购

对于许多新入市的投资者来说，认购上网发行的新股并不是很简单的事情。那么怎样申购上网发行的新股呢?

首先投资者应阅读报纸上刊登的公司招投说明书，确认一下这只股票是否值得投资。然后详细阅读“发行公告”，因为发行公告详细刊登了申购办法，这很重要。目前深沪两个交易所申购新股的办法大体一样，以下我们详细说明。

申购新股要注意以下几个问题：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（1）你是否开户了，这包括股东账户和资金账户，根据交易所的规定，投资者在申购前必须先开户，深市新股申购的证券账户卡必须是新卡，如果是旧卡的还必须到开户证券部将旧卡换成新卡。在开户的证券营业部存入足额的资金用以申购。

（2）投资者在填写委托单时，有必要了解申购数量。交易所对申购新股的每个账户申购数量是有限制的，首先，申报下限是1000股，认购必须是1000股或其整数倍；其次申购有上限，具体在发行公告有规定，委托时不能低于下限，也不能超过上限，否则被定为无效委托而无法申购。

（3）每个账户只能申购一次，配号是每1000股给一个配号。所以，投资者千万不要为了得到更多的配号在一个账户上申购几次，这样的话只有第一次是有效的，其他几次无效，而资金还被白白冻结，比较可惜。或者有的投资者误以为在一个账户上每次申购1000股，共申购十几次以达到多得配号的目的，那都是错误的做法，这点一定要注意。

（4）对申购配号的确认，不管投资者是通过柜台委托的还是电话委托的，都要到证券营业部去核对自己的申购配号，证券营业部会在申购日后的第三个工作日将投资者申购配号予以张贴，取得配号后才能了解自己是否中签。申购后第四个工作日留意报纸中签率及中签号的公布，或查询自己的账户是否有股票到账。并在这一天，如果未中签的，申购资金会回到投资者账上。

（5）根据两个交易所的规定，申购新股是不收取手续费、印花税、过户费的，但证券部经当地物价局批准可适当收取一些费用。

（6）利用电话委托申购的投资者注意委托合同号决不是交易所给的配号，不用来中签，配号还是要到证券部查询。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七讲　投资策略

1. 如何选择每天的最佳入市时间

要使自己在每天能够确定最佳入市时间，就必须了解股市每天的敏感时刻。

深沪股市每天早上开盘前后的10分钟，即9：25开始集合竞价到9：35开盘后5分钟，和每天下午收市前的10分钟，即14：50～15：00，都是股市中的敏感时间。

实际上，每日开盘前后不少买家和卖家会使出很多花样，目的就是要定出一个好的开盘价，便于一整天的炒作。但在收市前他们一定要付诸行动，因为收市前10分钟是买家和卖家入市的最后机会，亦可视为“最真实的时刻”。

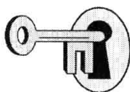
因此，如果你对一只股票有兴趣，建议你不要急于进出，应留意全日的买家卖家阵容，尤其是在最后10分钟，观察买卖双方的供求变化，再决定买卖。这样做稳当而不太冒险。

相反，当早上开市时你特别小心。尤其是一些波动大但成交稀疏的个股，较好的办法是股价稳定下来再决定买或卖，因此在开市后半小时或1小时，不宜太早做决定，只宜作壁上观，仔细观察价量变化。假如你一开市便入市投资，通常会以“不真实价位”成交，此时的价位往往与下午的收市价有很大出入，侥幸的话你会有些收获，但也可能损失惨重，而一般机构投资者会在整日继续炒作。所以，如果你不太有把握，建议你还是在收市前，当价格反映真实供求状况时才入市。

2. 涨跌停板限制如何计算

目前深沪交易所均实行涨跌幅限制。涨跌幅限制是指对某只证券一个交易日内的价格升跌幅度实行限制。具体来说，就是根据该只证券上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一交易日收市价以及所确定的涨跌幅度来计算涨限价和跌限价。目前所确定的涨跌幅均为10%。

计算公式为：

涨限价=1.1×上一交易日收市价

跌限价=0.9×上一交易日收市价

需要注意的是，计算结果要四舍五入。

例如：1996年12月13日（星期五）深发展的收市价为18.73元，那么1996年12月16日（星期一）深发展的涨限价为1.1×18.73=20.603元，四舍五入后为20.60元；跌限价为0.9×18.73=16.857元，四舍五入后为16.86元。

3. 如何利用“换手率”

“换手率”就是证券报刊在每日行情日报表上公布的“周转率”。它是反映股市人气强弱的一种指标。其含义是：在一定时间内，市场中股票转手买卖的频率。

其计算公式为：

周转率=当日成交量/发行总股数（或流通股数）

运用这个指标判断个股走势，应该注意以下几点：

（1）股票的换手率越高，意味着该股股性越活跃，也就是投资者喜欢追捧的热门股；反之，换手率越低的股票，则是市场上所谓的冷门股。

（2）热门股是市场上短线资金追逐的个股，最容易跑出“黑马”。而且热门股的流通性好，进出容易，一般不会出现想买买不到，想卖卖不出的现象。然而值得注意的是：换手率较高的股票，往往是短线客介入的对象，投机性较强，价格起伏大，风险相对较大。

（3）对于热门股买卖时机的选择，可参考股价走势图，如果现在正处于上涨初期，可果断买进。如果这类个股已有较大的涨幅，目前已开始掉头下跌，则说明市场热点可能转移，可将手中持股出脱。有的有后续题材且主力无意退场的热门股，可于回档或走平时买进，必然还有一波涨幅。总之，投资股市，还是应多关注换手率高的热门股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 如何正确使用市盈率

目前深沪两个交易所均公布股票市盈率，市盈率的计算办法为：

市盈率＝股票市价÷每股税后利润

市盈率是投资者用以衡量和分析个股是否具有投资价值的工具之一。一般来说，市盈率偏高的股票风险较大，市盈率偏低的股票风险较小，投资价值相对较高。

由于市盈率仅仅是分析个股是否具有投资价值的工具之一，因此，对市盈率高低应以动态的眼光来看，应结合其他分析个股投资价值的工具来做具体的分析判断。

利用市盈率来分析股票投资价值，做出投资决策，以下几点可做参考：

（1）从牛市阶段和熊市阶段看，市盈率有所不同，牛市市盈率相对可偏高一些，熊市则刚好相反。这也是为什么在牛市里市盈率被炒高了仍有人买，而熊市里即使市盈率在10倍左右也无人问津的原因。做投资决策时首先应看清市场处于什么样的趋势。

（2）从中外股市来看，成熟市场市盈率要偏低一些，而在高速成长中的市场市盈率变化幅度大，市盈率水平较高。

（3）从较长时间看，不同行业市盈率维持不同水平，朝阳行业（如高科技行业）以及具高成长性的绩优股市盈率偏高一些，夕阳行业的市盈率偏低一些。

总之，综合分析上市公司成长性、市盈率，都是发现个股投资价值的重要工具。

5. 如何使用市净率

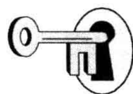
市净率与市盈率一样，同是投资者分析个股投资价值的工具之一。

市净率的计算办法是：

市净率＝股票市价÷每股净资产

股票净值即资本公积金、资本公益金、法定公积金、任意公积金、未分配盈余等项目的合计，它代表全体股东共同享有的权益，也称净资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



产。净资产的多少是由股份公司经营状况决定的。股份公司的经营业绩越好，其资产增值越快，股票净值就越高，因此股东所享有的权益也越多。所以，股票净值是决定股票市场价格走向的主要根据。上市公司的每股内含净资产值高而每股市价不高的股票，即市净率越低的股票，其投资价值越大。相反，其投资价值就小。

市净率能够较好地反映出“有所付出，即有回报”，它能够帮助投资者根据寻求哪个上市公司能以较少的投入，得到较高的产出，对于大的投资机构，它能帮助其辨别投资风险，这里要指出的是，市净率不适用于短线炒作。

6. 如何根据行业优势选股

投资者在挑选个股时，不仅要考虑所投资的上市公司目前的状况和未来的绩效，而且还要考虑所属行业的现状和前景。

我国经济目前正处于新一轮增长周期的上升时期，但并不是所有行业都与经济增长呈同方向变动。某些行业的未来增长可能比整个经济增长率高，而某些行业则可能与经济增长同步甚至落后，有的行业具有循环性，如建筑业、汽车制造业、钢铁和轻工业，即当经济扩张和收缩时，它们也随之扩张和收缩。

还有一些行业不受一般经济周期波动的影响，如食品业、零售商业、公用事业等，这些行业又称之为防御性行业。

一般来说，趋于发展中的行业随着经济增长而增长，处于这些行业的上市公司股票具有较为有利的投资价值。增长性行业主要依靠技术的进步、新产品的推出以及更为优质的服务，这使得它们经常呈现出增长态势。这一类高增长性行业的股票价格往往不会随着经济周期而变化，可以回避宏观经济衰退的风险，如高科技行业。不过高科技行业也有风险。不仅开发的成本高，而且面临着产品难以推向市场的威胁。因而，其股票的购买时机较难确定。并不是高科技就能带来高收益，投资者必须从各个行业自己的发展周期来判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八讲 如何阅读年报

1. 阅读年报主要了解什么

一是要了解上市公司盈利后的获利能力；二是要了解上市公司的成长性，有无发展潜力；三是要了解上市公司资产及财务状况；四是要了解对上市公司有无重大的影响事项；五是要了解公司股本的变动情况。

2. 哪些指标反映上市公司的盈利水平

净利润总额反映上市公司的绝对盈利水平，每股收益反映上市公司的相对盈利水平。

3. 怎样考察上市公司的盈利是否稳定

一般来说，分析上市公司盈利是否稳定，要看其利润来源，如果其利润来源大多数是依靠其主营业务，那么其盈利就是比较稳定的，其主营业务利润占利润总额的比重在一定程度上反映了上市公司盈利的稳定性。

4. 怎样考察上市公司的获利能力

主要从主营业务利润率和净资产收益率来考察上市公司的获利能力。主营业务利润率表明其在主营业务经营上的获利能力如何，计算这一指标可以从主营业务利润和主营业务收入相比而得到。

净资产收益率，表明上市公司的资本获利能力。

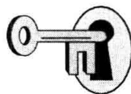
5. 怎样考察上市公司的成长性

考察上市公司的成长性主要要看其主营业务有无市场发展潜力；上市公司主营业务的市场份额是否稳定或逐年提高，在市场中有无竞争能力；上市公司的盈利水平和盈利能力是否逐年提高。

6. 怎样考察上市公司的资产状况

主要看股东权益比率高低，每股净资产数额大小，长期资产与长期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资金来源，短期资产与短期资金来源比例是否适当。

股东权益比率是指股东权益与总资产的比率，表明上市公司的总资产中，属于非负债部分的比例大小。股东权益比率较低，说明上市公司善于利用杠杆经营，具有开拓性，但经营风险较大；股东权益比率较高，说明上市公司经营比较保守，但经营风险较小。

每股净资产数额表明每股收益的保证程度。

长期资金来源有股东权益和长期负债，短期资金来源就是短期负债。如果短期资金来源用于长期投资，形成长期资产，公司容易出现债务问题，长期资金来源形成短期资产，说明筹资不当。

7. 了解上市公司的财务状况，主要了解什么

了解上市公司的财务状况，主要了解上市公司在经营中是否存在资金方面的困难，有无债务风险。

流动比率＝流动资产÷流动负债

一般为2∶1。

速动比率＝（流动资产－存货）÷流动负债

一般为1∶1。

现金比率＝现金和短期证券÷流动负债

8. 上市公司的重大事项主要是指什么

主要指上市公司有无法律纠纷，有无对公司发展具有重大影响的投资项目，有无大的股权变动等。

9. 为什么要了解公司股本结构

掌握公司股本变动情况，因为国有股、法人股始终是困扰市场发展的难题，而流通股的多寡又对该股的活跃程度起着十分重要的作用，根据一定时期的市场偏好，分析个股的投资价值。同时，分析最大股东和董事、监事会人员持股的变化情况，又从另一侧面反映了公司目前的经营状况。

10. 在财务报表附注内应注意什么

在财务报表附注内应注意公司的应收账款和投资收益两项。应收账

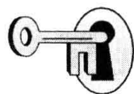
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



款增加表明企业的产品销售情况不佳，出现赊账，如不及时收回将会出现呆账，影响企业资金的周转。投资收益是公司投资于其他产业的收入，投资好的话可以降低公司的经营风险，增加利润。

通过上述分析，投资者就可以基本了解上市公司的经营业绩，掌握企业的发展状况，有的放矢地进行投资，成功的机会就会越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七堂课 技术分析基础

第一讲 移动平均线（详讲）

移动平均线是用统计处理的方式，将若干天的股票价格加以平均，然后连接成一条线，用以观察股价趋势。移动平均线的理论基础是道·琼斯的“平均成本”概念。移动平均线通常使用的日值有三日、六日、十日、十二日、二十四日、三十日、七十二日、二百日、二百八十八日、十三周、二十六周、五十二周等，不一而足。其目的在取得某一段期间的平均成本。而以此平均成本的移动曲线配合每日收盘价的线路变化分析某一期间多空的优劣形势，以研判股价的可能变化。一般来说，现行价格在平均价之上，意味着市场买力（需求）较大，行情看好；反之，行情价在平均价之下，则意味着供过于求，卖压显然较重，行情看淡。

以十日移动平均线为例。将第一日至第十日的 10 个收盘价，累计加起来后的总和除以 10，得到第一个十日平均价，再将第二日至第十一日收盘价之和除以 10，则为第二个十日平均价。这些平均价的连线，即成为十日移动平均钱。移动平均线的期间长短关系其敏感度，期间愈短敏感度愈高，一般股价分析者通常以六日、十日移动平均线观察短期走势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以十日、二十日移动平均线观察中短期走势，以三十日、七十二日观察中期走势；以十三周、二十六周移动平均线观察长期趋势。西方投资机构非常看重200天长期移动平均线，以此作为长期投资的依据，行情价格若在长期移动平均线下属空头市场；反之，则为多头市场。

计算方法：

日平均价＝当日成交金额÷当日成交股数（亦有直接采用当日收盘价代替日平均价者）

六日平均价＝(当日平均价＋前五日平均价×5）÷6

十日平均价＝(当日平均价＋前九日平均价×9）÷10

三十日、七十二日、十三周、二十六周等平均价计算方法类推。

MA＝(P1＋……Pn）÷n

P为每天价格，n为日数。

除了以上这种简单移动平均线外，还有加权移动平均线和平滑指数（EMA），其制作方式较为复杂，效果也并不比简单移动平均数好。因此，这里不作进一步探讨。

一、研判

（1）平均线由下降逐渐走平而股价自平均线的下方向上突破是买进信号（见图7－1）。当股价在移动平均线之下时，表示买方需求太低，以致于股价大大低于移动平均线。这种短期的下降给往后的反弹提供了机会。这种情况下，一旦股价回升，便是买进信号。

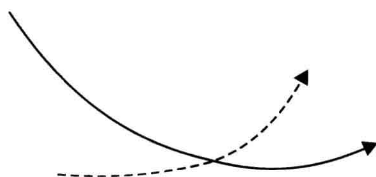


图7－1

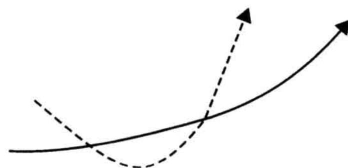
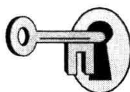


图7－2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）当股价在移动平均线之上产生下跌情形，但是刚跌到移动平均线之下就开始反弹，这时，如果股价绝对水平不是很高，那么，这表明买压很大，是一种买进信号（见图 7－2）。不过，这种图表在股价水平已经相当高时，并不一定是买进讯号，只能作参考之用。

（3）移动平均线处于上升之中，但实际股价发生下跌，未跌到移动平均线之下，接着又立即反弹，这时也是一种买进信号（见图 7－3）。在股价的上升期，会出现价格的暂时回落，但每次回落的绝对水平都在提高。所以，按这种方式来决策时，一定要看股价是否处于上升期，是处于上升初期，还是处于晚期。一般来说，在上升期的初期，这种规则适用性较大。

（4）股价趋势线在平均线下方变动加速下跌，远离平均线，为买入时机，因为这是超卖现象，股价不久将重回平均线附近（见图 7－4）。

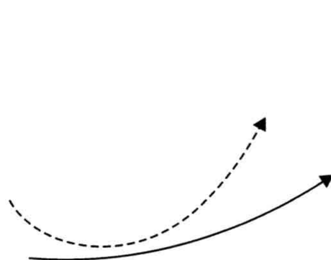


图 7－3

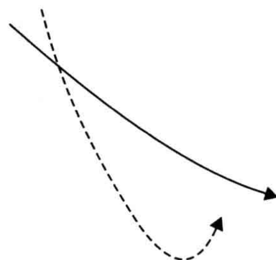


图 7－4

（5）平均线走势从上升趋势逐渐转变为盘局，当股价从平均线上方向下突破平均线时，为卖出信号（见图 7－5）。股价在移动平均线之上，显示价格已经相当高，且移动平均线和股价之间的距离很大。那么，意味着价格可能太高，有回跌的可能。在这种情况下，股价一旦出现下降，即为抛售信号。不过，如果股价还在继续上涨，那么，可采用成本分摊式的买进即随着价格上涨程度的提高，逐渐减少购买量，以减少风险。

（6）移动平均线缓慢下降，股价虽然一度上升，但刚突破移动平均线就开始逆转向下，这可能是股价下降趋势中的暂时反弹，价格可能继续下降，因此是一种卖出信号（见图 7－6）。不过，如果股价的下跌程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



度已相当深，那么，这种规则就不一定适用，它可能是回升趋势中的暂时回落。因此，投资者应当做仔细的分析。

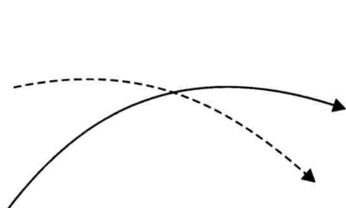


图 7－5

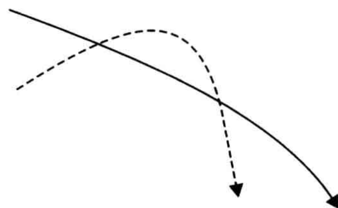


图 7－6

（7）移动平均线处于下降趋势，股价在下跌过程中曾一度上涨到移动平均线附近，但很快又处于下降状态，这时是一种卖出信号（见图 7－7）。一般来说，在股市的下降过程中，常会出现几次这种卖出讯号，这是下降趋势中的价格反弹，是一种短期现象。

（8）股价在平均线上方突然暴涨，向上远离平均线为卖出时机，因为这是超买现象，股价不久将止涨下跌回到平均线附近（见图 7－8）。

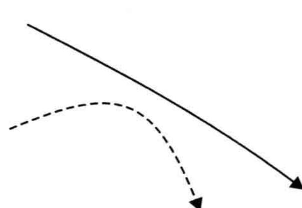


图 7－7

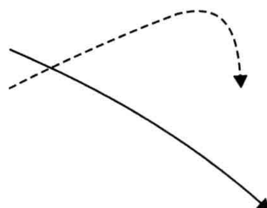
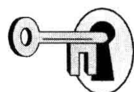


图 7－8

（9）长期移动平均线呈缓慢的上升状态，而短期移动平均线呈下跌状态，并与长期移动平均线相交。这时，如果股价处于下跌状态，则可能意味着狂跌阶段的到来，这时是卖出信号。须要注意的是，在这种状态下，股价在下跌的过程中有暂时的回档，否则不会形成长期移动平均线和短期移动平均线的交叉（见图 7－9）。

（10）长期的移动平均线（一般是二十六周线）是下降趋势，短期的移动平均线（一般是二三周线）在爬升且速度较快地超越长期移动平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



均线，那么，这可能意味着价格的急剧反弹，是一种买进信号。出现这种情况一般股价仍在下跌的过程中，只不过短期的下跌幅度要低于长期的下跌幅度（见图 7－10）。

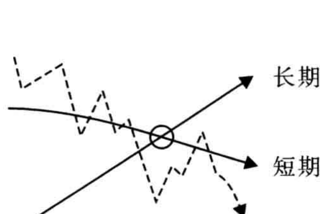


图 7－9

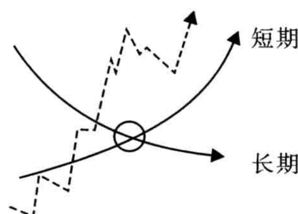


图 7－10

二、评价

1. 优点

（1）选用移动平均线可观察股价总的走势，不考虑股价的偶然变动，这样可自动选择出入市的时机。

（2）平均线能显示“出入货”的信号，将风险水平降低。无论平均线变化怎样，但反映买或卖信号的途径则一样。即是，若股价（一定要用收市价）向下穿破移动平均线，便是沽货信号；反之，若股价向上冲破移动平均线，便是入货信号。利用移动平均线，作为入货或沽货信号，通常获得颇为可观的投资回报率，尤其是当股价刚开始上升或下降时。

（3）平均线分析比较简单，使投资者能清楚地了解当前的价格动向。

2. 缺点

（1）移动平均线变动缓慢，不易把握股价趋势的高峰与低谷。

（2）在价格波幅不大的牛皮期间，平均线折中于价格之中，出现上下交错型的出入货信号，使分析者无法定论。

（3）平均线的日数没有一定标准和规定，常根据股市的特性和不同发展阶段，分析者的思维定性而各有不同。投资者在拟定计算移动平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



线的时候，必须先清楚了解自己的投资目标。若是短线投资者，一般应选用10日移动平均线，中线投资者应选用90日移动平均线，长线投资者则应选用250日移动平均线。很多投资者选用250日移动平均线，判断现时市场究竟是牛市或熊市，即是，若股价在250日移动平均线之下，则是熊市；相反，若股价在250日移动平均线之上，则是牛市。

为了避免平均线的局限性，更有效地掌握买卖的时机，充分发挥移动平均线的功能，一般将不同期间的平均线予以组合运用，目前市场上常用的平均线组合有“6日、12日、24日、72日、200日平均线”组合、“10日、24日、72日、200日、250日平均线”组合等，组合内移动平均线的相交与同时上升排列或下跌排列均为趋势确认的信号。

第二讲　相对强弱指标（RSI）

相对强弱指标是通过比较一段时期内的平均收盘涨数和平均收盘跌数来分析市场买沽盘的意向和实力，从而作出未来市场的走势。

计算公式和方法：

RSI＝[上升平均数÷(上升平均数＋下跌平均数)]×100

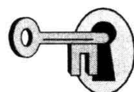
公式也可转换为：

RSI＝100÷(1＋上升平均数)÷上升平均数＋下跌平均数

具体方法：

上升平均数是在某一段日子里升幅数的平均，而下跌平均数则是在同一段日子里跌幅数的平均。例如我们要计算9日RSI，首先就要找出前9日内的上升平均数及下跌平均数，举例子如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日数	收价市	升	跌
第一日	23.70		
第二日	27.90	4.20	
第三日	26.50		1.40
第四日	29.60	3.10	
第五日	31.10	1.50	
第六日	29.40		1.70
第七日	25.50		3.90
第八日	28.90	3.40	
第九日	20.50		8.40
第十日	25.30	2.80	
		+15.00	-15.40
		15÷9=1.67	15.40÷9=1.71

第十日上升平均数=(4.20+3.10+1.50+3.40+2.80)÷9=1.67

第十日下降平均数=(1.40+1.70+3.90+8.40)÷9=1.71

第十日 RSI=[1.67÷(1.67+1.71)]×100=49.41

如果第十一日收市价为27.30，则

第十一日上升平均数=(15+2.00)÷10=1.70

第十一日下跌平均数=15.40÷10=1.54

第十一日 RSI=[1.70÷(1.70+1.54)]×100=52.4

据此可计算以后几日的RSI。同样，按此方法可计算其他任何日数的RSI。至于用多少日的RSI才合适，最初RSI指标提出来时是用14日，14日作为参数则成为默定值。但在实际操作中，分析者常觉得14日太长了一点，所以又有5日和9日的方法。

一、运用原则

(1) 受计算公式的限制，不论价位如何变动，强弱指标的值均在0与100之间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）强弱指标保持高于 50 表示为强势市场，反之低于 50 表示为弱势市场。

（3）强弱指标多在 30 与 70 之间波动，当 6 日指标上升到达 80 时，表示股市已有超买现象，如果一旦继续上升，超过 90 以上时，则表示已到严重超买的警戒区，股价已形成头部，极可能在短期内反转回跌。

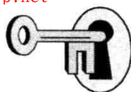
（4）当 6 日强弱指标下降至 20 时，表示股市有超卖现象，如果一旦继续下降至 10 以下时，则表示已到严重超卖区域，股价极可能有止跌回升的机会。

（5）每种类型股票的超卖超买值是不同的。

在牛市时，通常蓝筹股的强弱指数若是 80，便属超买，若是 30 便属超卖。至于二三线股，强弱指数若是 85 ~ 90，便属超买，若是 20 ~ 25，便属超卖。但我们不能硬性地以上述数值拟定蓝筹股或二三线股是否属于超买或超卖，主要是由于某些股票有自己的一套超买和超卖水平，即是，股价反复的股票，通常超买数值较高（90 ~ 95），而视作超卖的数值亦较低（10 ~ 15）。至于那些表现较稳定的股票，超买的数值则较低（65 ~ 70），超卖的数值较高（35 ~ 40）。因此我们对一只股票采取买或卖行动前，一定要先找出该只股票的超买或超卖水平。至于如何衡量一只股票的超买或超卖水平，我们可以参考该股票过去十二个月之强弱指标记录。

（6）超买及超卖范围的确定还取决于两个因素。第一是市场的特性，起伏不大的稳定的市场一般可以规定 70 以上为超买，30 以下为超卖。变化比较剧烈的市场可以规定 80 以上为超买，20 以下为超卖。第二是计算 RSI 时所取的时间参数。例如，对于 9 日 RSI，可以规定 80 以上为超买，20 以下为超卖。对于 24 日 RSI，可以规定 70 以上为超买，30 以下为超卖。应当注意的是，超买或超卖本身并不构成入市的信号。有时行情变化得过于迅速，RSI 会很快地超出正常范围，这时 RSI 的超买或超卖往往就失去了其作为出入市警告信号的作用。例如在牛市的初期，RSI 往往会很快进入 80 以上的区域，并在此区域内停留相当长一段时间，但这并不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表示上升行情将要结束。恰恰相反，它是一种强势的表现。只有在牛市末期或熊市当中，超买才是比较可靠的入市信号。基于这个原因，操盘不宜在 RSI 一旦进入非正常区域就采取买卖行动，最好是价格本身也发出转向信号时再进行交易。这样就可避免类似于上面提到的 RSI 进入超买区但并不立即回到正常区域那样的“陷阱”。在很多情况下，很好的买卖信号是：RSI 进入超买超卖区，然后又穿过超买或超卖的界线回到正常区域。不过这时仍然要得到价格方面的确认，才能采取实际的行动。这种确认可以是：①趋势线的突破；②移动平均线的突破；③某种价格形态的完成。

（7）强弱指标与股价或指数比较时，常会产生先行显示未来行情走势的特性，亦即股价或指数未涨而强弱指标先上升，股价或指数未跌而强弱指标先下降，其特性在股价的高峰与谷底反应最明显。

（8）当强弱指标上升而股价反而下跌，或是强弱指标下降而股价反趋上涨，这种情况称之为“背驰”。当 RSI 在 70～80 上时，价位破顶而 RSI 不能破顶，这就形成了“顶背驰”；而当 RSI 在 30～20 下时，价位破底而 RSI 不能破底就形成了“底背驰”。这种强弱指标与股价变动产生的背离现象，通常是被认为市场即将发行重大反转的信号。和超买及超卖一样，背驰本身并不构成实际的卖出信号，它只是说明市场处于弱势。实际的投资决定应当在价格本身也确认转向之后才作出。虽然在行情确实发生反转的情况下，这个确认过程会使投资者损失一部分利润，可是却可以避免在行情后来并未发生反转的情况下投资者可能作出的错误的卖出决定。相对地说，这种错误会对投资者造成更大的损失，因为有时候行情会暂时失去动量然后又重新获得动量，而这时价格并不发生大规模的转向。

二、评价

（1）相对强弱指标能显示市场超卖和超买，预期价格将见顶回软或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



见底回升等，但 RSI 只能作为一个警告信号，并不意味着市势必然朝这个方向发展，尤其在市场剧烈震荡时，超卖还有超卖，超买还有超买，这时须参考其他指标综合分析，不能单独依赖 RSI 的信号而作出买卖决定。

（2）背离走势的信号通常都是事后历史，而且有背离走势发生之后，行情并无反转的现象，有时背离一次、两次才真正反转，因此这方面的研判须不断分析历史资料才可以获得经验。

（3）在牛皮行情时 RSI 徘徊于 40～60 之间，虽有时突破阻力线和压力线，但价位无实际变化。

第三讲　量价关系分析

股票价格与成交量虽然是两个不同的概念，但两者之间却有着因果关系。

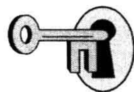
正是由于成交量的变化会造成股价的变化，所以成交量便成了股价的先行指标。分析成交量的变化，可以预测股价的动向。成交量与股价有着非常密切的关系。

市场中存在的几种量价关系及其意义

一般情况下，股价要上涨，必须有成交量的支持，而股价下跌，可以有成交量配合，也可以没有成交量配合。成交量配合股价的涨跌正是同样的道理。如果股价变化的和成交量变化出现矛盾，必然造成市场价格的反方向运动。

市场中存在的量价关系归纳起来共有 4 种，这 4 种不同的量价关系所代表的市场意义各不相同，具体情况如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（1）价升量增。

如果股价逐渐上升，成交量也增加，说明价格上升得到了成交量增加的支撑，后市将继续看好，特别是运用在大盘指数操作的情况下，当大盘的指数开始涨升时，那么成交量则需要有一定程度的配合性增加量，以推动指数的稳步上涨；当指数小幅度上升时，成交量则需要维持涨升前的状况，或者是稍微增加量，以支持指数的涨升；当指数出现大涨时，成交量则必须要有放大程度的量值配合，否则指数则有可能因为上涨能量有限，而无力上行。同时，成交量的相应增大，也是市场上人气聚积的具体表现。

当股价在一个相对较高的位置区域内，一旦出现价涨量增时，极可能会是一个十分危险的信号。

（2）价升量减。

价格上升但成交量未增加甚至减少，表明股价上升没有得到成交量的支持，股价属于空涨，必定难以持久，因而后市不容乐观。这种情形一般出现在牛市的末段或是熊市中的反弹阶段。投资者应酌量减少手中的持股，以免高位套牢。但如果以后股价继续上涨，成交量也相应增加则量减属于惜售现象，投资者仍可继续做多。

（3）价跌量增。

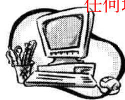
价格下跌，成交量反而上升，说明价格的下跌得到成交量的配合，价格将继续下跌。这一点特点在大市反转、熊市来临的情况下更为突出，投资者因对后市看淡，纷纷斩仓离场，甚至出现恐慌性抛售，价格急剧下跌，此时为卖出时机。

但如果股价连续下跌了很长时间之后，此时股价有轻微续跌，成交量反而剧增，则可视为底部渐近，是分批建仓的好时机，股价近日可望止跌企稳。

（4）价跌量减。

股价下跌，成交量减少，表示投资者惜售心理严重。如果出现在股价涨升初期，属正常回档，投资者可以逢低补仓；若发生在股价下跌初

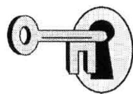
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期，显示跌势仍将持续。若股价长期下跌后，跌幅略减，成交量也萎缩至最低，此时买盘虽还有顾虑，但卖压也逐渐收敛，行情将止跌回稳。

对于出现价跌量缩的个股，投资者应密切关注大盘走势，如大盘仍有上升空间，则个股可能会止跌向上；如果大盘向下，出现价跌量缩的个股可能会向下突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八堂课 趋势

第一讲 趋势的定义

在技术分析这种市场研究方法中，趋势的概念绝对是核心内容。图表分析师所使用的全部工具，诸如支撑、阻挡、价格形态、移动平均线、趋势线等，其唯一的目的就是辅助我们估量市场趋势，从而顺应着趋势的方向做交易。在市场上，“永远顺着趋势交易”、“决不可逆趋势而动”、或者“趋势即良友”等，实在已经是老生常谈了。因此我们要花些功夫，给趋势加以定义和分类。

从一般意义上说，趋势就是市场何去何从的方向。不过，为了便于实际应用，我们需要更具体的定义。在通常情况下，市场不会朝任何方向直来直去，市场运动的特征就是曲折蜿蜒，它的轨迹酷似一系列前赴后继的波浪，具有相当明显的峰和谷。所谓市场趋势，正是由这些波峰和波谷依次上升或下降的方向所构成的。无论这些峰和谷是依次递升，还是依次递降，或者横向延伸，其方向就构成了市场的趋势，所以，我们把上升趋势定义为一系列依次上升的峰和谷；把下降趋势定义为一系列依次下降的峰和谷；把横向延伸趋势定义为一系列依次横向伸展的峰和谷（见图8－1、图8－2、图8－3）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



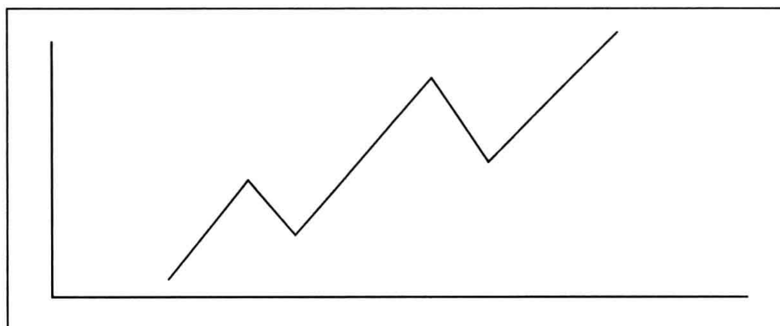


图 8－1　上升趋势的例子，其中峰和谷依次递升

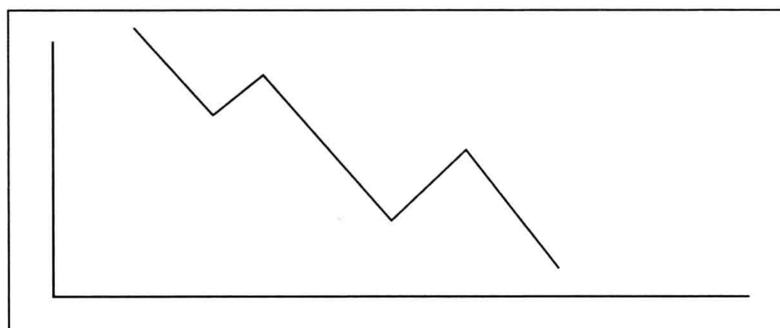


图 8－2　下降趋势的例子，其中峰和谷依次递降

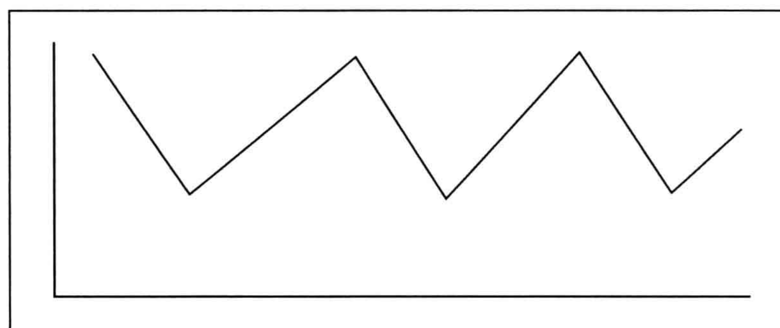
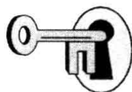


图 8－3　横向延伸趋势的例子，其中峰和谷水平伸展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二讲　趋势具有三种方向

我们所说的上升、下降、横向延伸三种趋势都是有充分的依据的。许多人习惯上认为市场只有两种趋势方向，要么上升，要么下降。但是事实上，市场具有三个运动方向——上升，下降，以及横向延伸。仅就保守的估计来看，至少有三分之一的时间，价格处在水平延伸的形态中，属于所谓交易区间，所以，弄清楚这个分别颇为重要。这种水平伸展的状况表明，市场在一段时间内处于均衡状态，也就是说，在上述价格区间中，供求双方的力量达到了相对的平衡（我们曾经交代，道氏理论用水平直线来描述此类价格形态）。不过，虽然我们把这种持平的市场定义成横向延伸趋势，但是更通用的说法还是“没有趋势”。

大多数技术工具和系统在本质上都是顺应趋势的，其主要设计意图在于追随上升或下降的市场。当市场进入这种持平的或者说“没有趋势”的阶段时，它们通常表现拙劣，甚至根本不起作用。恰恰是在这种市场横向延伸的时期，技术型交易商最易受挫折，而采用交易系统的人也蒙受着最大的损失。顾名思义，对顺应趋势系统来说，首先必须有趋势可循，然后才能施展功用。所以，失败的根源不在系统本身，而是在于交易商，是交易商操作错误，把设计要求在趋势市场条件下工作的系统，运用到没有趋势的市场环境之中了。

第三讲　支撑和阻挡

在前面关于趋势的讨论中，我们说价格运动是由一系列波峰和波谷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



构成的，它们依次升降的方向决定了市场的趋势。现在我们就来给这些峰和谷适当地命名，同时也引入支撑和阻挡两个概念。

我们把谷，或者说“向上反弹低点”，称为支撑，用某个价格水平或者图表上某个区域来表示，这个术语名实归一。在其下方，买方兴趣强大，足以支撑卖方形成的压力。结果价格在这里停止下跌，回头向上反弹。通常，当前一个向上反弹的低点形成后，就可以确定一个支撑水平了。在图 8－4 中，点 2 和点 4 分别代表上升趋势中的两个支撑水平（见图 8－4 和图 8－5）。

阻挡，也以某个价格水平或图表区域来表示。与支撑相反，在其上方，卖方压力挡住了买方的推进，于是价格由升转跌。阻挡水平通常以前一个峰值为标志。在图 8－4 和 8－5 中，点 1 和 3 分别是两个阻挡水平。图 8－4 所示为上升趋势。在上升趋势中，支撑和阻挡水平呈现出逐步上升的态势。图 8－5 展示的是下降趋势，其中峰和谷都依次降低。在这个下降趋势中，点 1 和点 3 为市场下方的支撑水平，点 2 和 4 为市场上方的阻挡水平。

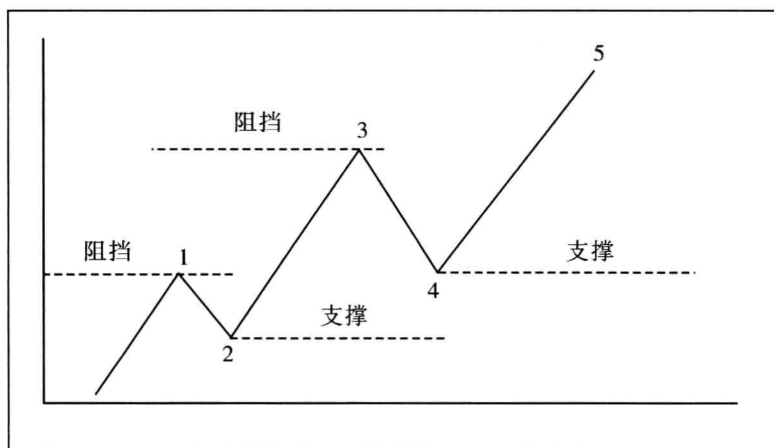
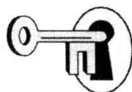


图 8－4

图 8－4 中表示上升趋势中依次上升的支撑和阻挡水平。点 2 和点 4 为支撑水平，通常由过去的向上反弹低点形成。点 1 和点 3 为阻挡水平，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通常以过去的峰为标志。

图 8－5 中表示下降趋势中的支撑和阻挡水平。

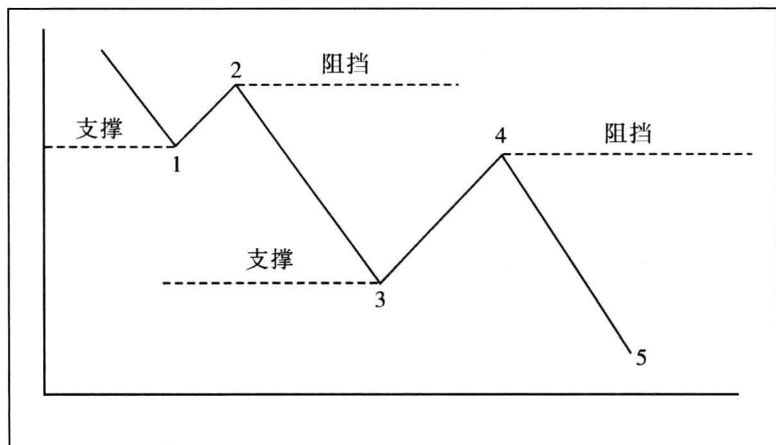


图 8－5

在上升趋势中，阻挡水平意味着上升势头将在此处稍息，但此后它迟早会被向上穿越。而在下降趋势中，支撑水平也不足以长久地支撑市场的下滑，不过至少能使之暂时受挫。

为了完整地理解趋势理论，我们必须切实领会支撑和阻挡这两个概念。如果上升趋势要持续下去，每个相继的低点（支撑水平）就必须高过前一个低点。每个相继的上冲高点（阻挡水平）也非得高过前一个高点不可。在上升趋势中，如果新的一轮调整一直下降到前一个低点的水平，这或许就是该上升趋势即将终结，或者至少即将蜕化成横向延伸趋势的先期信号。如果这个支撑水平被击穿，可能就意味着趋势即将由上升反转为下降。

在上升趋势中，每当市场向上试探前一个峰值阻挡的时候，这个上升趋势总是处于极为关键的时刻。一旦在上升趋势中市场不能越过前一个高点，或者在下降趋势中市场无力跌破前一个低谷支撑，便发出了现行趋势即将有变的第一个警告信号。在市场试探这些支撑和阻挡水平的过程中，在图表上会形成各种图案，这就是所谓价格形态。在第五章和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六章，我们就要表明，市场如何通过各种价格形态，来暗示自己到底是处在趋势反转过程中，还是仅仅处在既存趋势的休整之中。无论如何，构造这些形态的基本要素还是支撑和阻挡水平。

图8－6到图8－8是趋势反转的典型范例。请注意，在图8－6中，价格在点5，先是无力冲越前一高点（点3），然后就掉头向下，跌破了点4所示的前一个低点。这种趋势反转其实可以简单地通过观察支撑和阻挡水平来判别，这类反转形态就是所谓双重顶。

1. 支撑水平和阻挡水平可以互换角色

到此为止，我们把“支撑”定义为前一个低点，“阻挡”定义为前一个高点。实际上，情况并不始终如此。下面我们就来谈谈支撑和阻挡的另一个更有意思也更鲜为人知的方面——它们的角色互换。只要支撑或阻挡水平被足够大的价格变化切实地击破了，它们就互换角色，演变成自身原先的反面。换言之，阻挡水平就变成了支撑水平，而支撑水平就变成了阻挡水平。为了理解其中的奥妙，下面我们先讲一讲形成支撑和阻挡水平的一点心理根由。

图8－6 趋势反转的例子。在点5，价格无力向上超越过去的峰点3，然后又向下跌破了先前的低点4，这就构成了向下的趋势反转。此类形态称为“双重顶”。

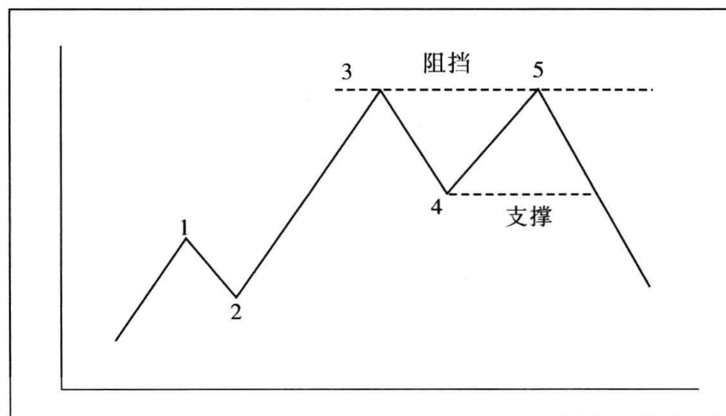


图8－6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

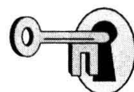


图 8－7 底部反转形态的示例。通常，形成底部形态的第一个征兆是价格在点 5 能够维持在先前的低点 3 之上，而当价格向上穿越了先前的峰点 4，这个底部形态就得到了验证。

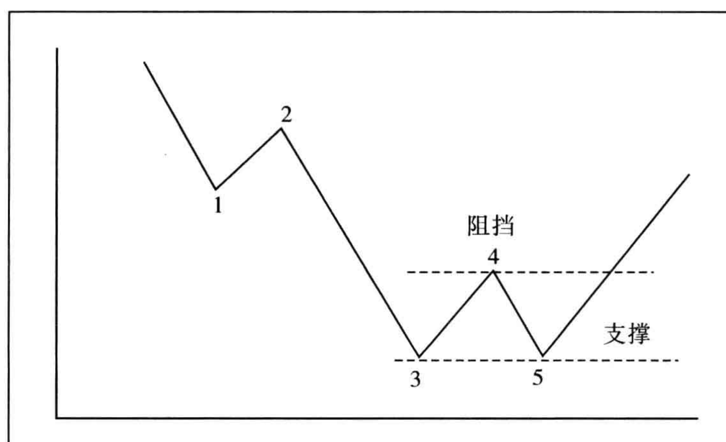


图 8－7

图 8－8 底部反转形态的一个典型范例。



图 8－8　000004 SR 国农 2009 年 7 月，底部反转形态的一个典型范例，2009 年 7 月底点维持在 5 月低点之上，当 6 月中旬的峰被向上穿越后，趋势转而向上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 支撑转化为阻挡，反之亦然

支撑水平被市场穿越到一定程度之后，就转化为阻挡水平，反之亦然。图 8－9、图 8－10、图 8－11 与图 8－6、图 8－7、图 8－8 类似，但稍有改动之处。请注意，在图 8－9 中随着价格的上升，向上反弹低点 4 出现在高点 1 的价位上或者其上方。点 1 所示的前一个高点曾经是一个阻挡水平，但是一旦这个阻挡峰值被 3 浪所示的动作决定性地向上穿越之后，就转化为支撑水平。所有先前在 1 浪所达高点附近卖出的人（这是导致这一阻挡水平的原因）现在都摇身一变，成了买方。图 8－10 展示了价格下跌时对应的情况，点 1（曾经是支撑水平）目前演化为点 4 所示的阻挡水平，给市场封了顶。

图 8－9 在上升趋势中，当阻挡水平被市场以足够大的幅度向上穿越后，就演变为支撑水平。注意，一旦点 1 处的阻挡被击被，它就在点 4 处构成了支撑。先前的峰值在以后的市场调整中将起到支撑作用。

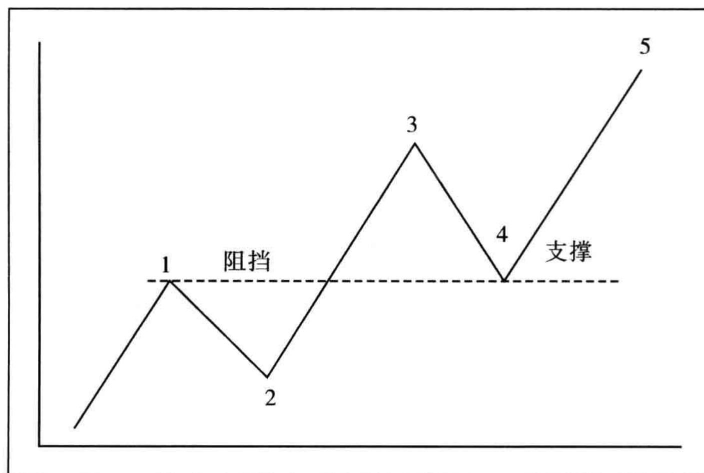


图 8－9

图 8－10 在下降趋势中，如果支撑水平被跌破，则演化为阻挡水平。请注意，点 1 过去是支撑，现在变成了点 4 处的阻挡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



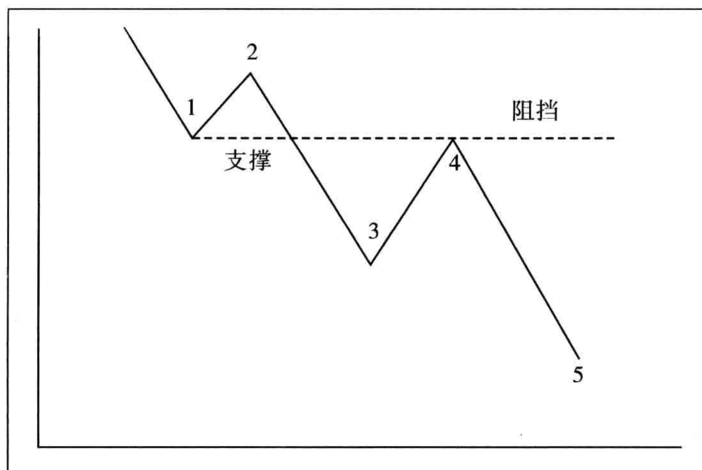


图 8－10

图 8－11



图 8－11　000009 中国宝安 2010 年 9 月，先前阻挡性高点在 2001 年 1 月演变成支撑点，阻力变成了支撑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前面曾提到过，价格从支撑或阻挡水平弹开的距离越大，则该支撑或阻挡的重要程度也就越强。当支撑和阻挡被穿越从而角色变换时，这种距离特点尤为突出。试看例证。有个说法，仅当价格穿越支撑和阻挡水平达到足够程度的情况下，两者才互换角色。但是怎样才算足够呢？在判断这个问题时有相当多的主观色彩。有些图表分析师以穿越幅度达10%作标准，尤其是碰到重要的支撑和阻挡水平的时候。短线的支撑和阻挡区域可能只需要非常小的穿越幅度比例，比如3%到5%便可以肯定。实际上，每个分析师都有自己独立的有效穿越标准。不过请切记，仅当市场从支撑或阻挡水平穿越得足够远、致使市场参与者确信自己判断错误的情况下，两者才能互换角色。市场穿越得越远，人们便越信服自己的新认识。

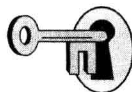
3. 在判别支撑和阻挡时，习惯数值很重要

市场倾向于在习惯数上停止上升或下跌。交易商总喜欢以一些重要的习惯数，比如10，20，25，50，75，100（以及100的整数倍），作为价格目标，并相应地采取措施。因而这些习惯数常常成为“心理上的”支撑或阻挡水平。根据这个常识，交易者可以在市场接近某个重要习惯数时平仓了结，实现利润。

黄金市场可以作为这种现象的绝好例证。1982年熊市的最低点恰好是300美元。接着在1983年首季，市场大举回升到稍高于500美元的位置，然后又跌退至400美元。1983年底，价格跌破400美元。在之后的六个月里，市场曾三次徒劳无功地向上试探400美元（此时已成为阻挡水平了）。就在我们写作本书的时候，金又跌回到了300美元的支撑区域。450和350美元两个水平也都是重要的支撑和阻挡区。在300美元以下，下一个长期的支撑区在250美元附近。另外，1974年牛市的最高点曾经接近200美元，而1976年熊市的最低点在100美元。

这一惯例还有个应用，就是说不要将交易指令的水平正好设置在这些明显的习惯数上。比方说，如果交易商试图在上升趋势中趁市场短暂下跌的时机买进，那么把限价指令的水平设置在稍高于某个重要习惯数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就很充分。因为其他人都企图在习惯数上买进，市场或许就跌不到哪里去。如果交易商试图在下降趋势中利用市场向上反弹的机会卖出，就应该把卖出指令的水平设置在稍低于习惯数的位置上。如果我们要对已有的敞口头寸设置保护性止损指令，那么其做法同开立新头寸的时候正好相反。一般来说，我们应该避免把保护性止损指令的水平设置在明显的习惯数上。举例来说，站在卖出一方的交易商，不应该把止损指令设置在4.00美元，而应放在4.01美元。或者反过来，多头头寸的保护指令应当设置在3.49美元而不是3.50美元。

换言之，买盘（多头）的保护指令应低于习惯数，而卖盘（空头）的保护指令应高于习惯数。市场遵循习惯数，特别是这些较重要习惯数的倾向，是其特征之一，这一特征对期货交易颇有助益，因此技术型交易商应该把它熟记于心。

第四讲　趋势线

现在读者已经理解了支撑和阻挡，那么我们的技术库中就可以添上另一副基本工具——趋势线了（见图8－12、图8－13、图8－14）。趋势线是图表分析师所使用的最简便同时也是最有价值的基本技术工具之一。如图8－12中的直线所示，上升趋势线是沿着相继的向上反弹低点联结而成的一条直线，位于相应的价格图线的下侧。下降趋势线是沿着相继的上冲高点联结而成的，位于价格上侧，如图8－13所示。

1. 趋势线作法

正如图表分析的其他方面一样，正确地作出趋势线也是一门技艺。通常，为了发现恰当的趋势线，我们有必要尝试好几条直线。有时候，一条趋势线起初貌似正确，最终却不得不擦去重来。当然，也有一些颇具价值的要领，有助于我们探索出合适的趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



首先，必须确有根据说明趋势存在。换句话说，为了画出一条上升趋势线，我们至少需要两个有效的向上反弹低点，并且后者要高于前者。不用说，两点决定了一条直线。例如在图 8－12 中，仅当价格从点 3 开始向上推进后，图表分析者才能够合理地判定新一轮向上反弹的低点已经形成，然后才可以通过点 1 和 3 画出一条尝试性的上升趋势线。

图 8－12 上升趋势线的图例。上升趋势线是由依次上升的向上反弹低点连接而成的。首先在两个相继的依次上升的低点（点 1 和点 3）之下作出尝试性趋势线，然后还需要第三个点（点 5）来确认该趋势线的有效性。

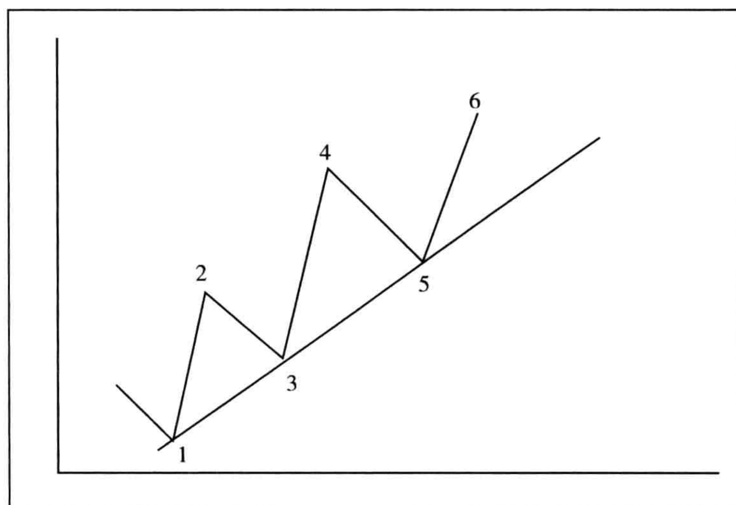
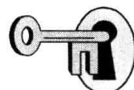


图 8－12

图 8－13 下降趋势线是通过连接依次下降的上冲高点作出的。先由两点（点 1 和点 3）作出尝试性下降趋势线，然后通过第三点（点 5）验证其有效性。

图 8－14。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



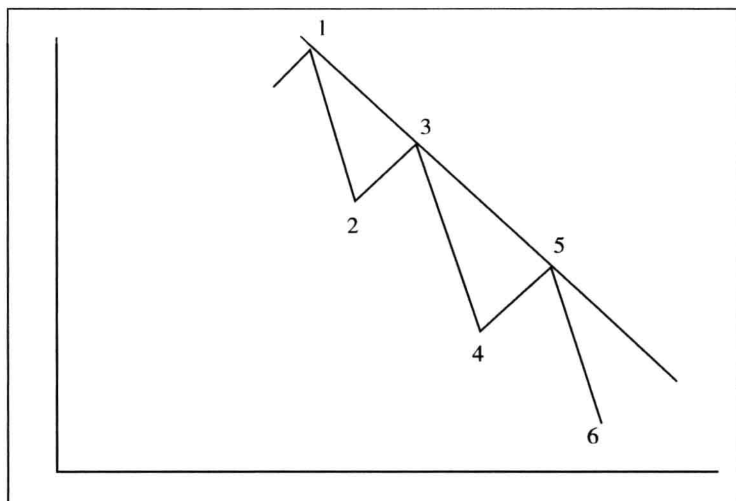


图 8－13



图 8－14　000026 飞亚达 A2010 年 7 月上升趋势线的例子，2011 年 2 月的底部验证了 2010 年 7 月/2010 年 10 月的低点作出的趋势线

某些图表分析师要求市场从点 3 起向上穿越点 2 所示的峰，从而使上升趋势得到证实之后，才作出这条趋势线。而另外一些人只要求市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从点3起把点2到点3之间的价格变化回撤50%，或者上升到接近点2。应该记住的要点是，无论标准是否一致，图表分析者都必须首先合理地确认一个反弹低点已经形成，然后才谈得上判定它的有效性。一旦确认出了两个依次上升的有效低点，把它们连接起来便得到一条趋势线。它位于价格的下侧，向右上方伸展。

2. 试验趋势线与有效趋势线

以上所得到的还只是“试验性”的趋势线。为了验证其有效性，必须看到价格第三次触及该线，并从它上面再次反弹出去。如图8－12所示，价格在点5对上升趋势线试探成功，于是该趋势线的有效性得到了验证。图8－13展示的是下降趋势的情况，不过道理是一致的，在点5处也出现了对趋势线的成功试探。归纳起来，我们首先必须有两点方可作出趋势线；然后用第三个点来验证其有效性。

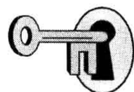
3. 怎样使用趋势线

只要第三点应验了，并且趋势仍照既定的方向继续发展，那么上述趋势线就在好几方面大有用武之地。趋势概念的基本观点是，既成趋势的下一步常常是顺势发展。由此推论，一旦某个趋势如其趋势线所标志那样，具备了一定的坡度或演进速率之后，通常将继续保持同样的坡度。因此趋势线不仅可以确定在市场调整阶段价格的极限位置，更重要的是，可以显示出在何种情况下原趋势正在发生变故。

举例来讲，在上升趋势中，调整性的下跌是不可避免的，但它经常只是触及或非常接近相应的上升趋势线。因为期货商的目的就是在上升趋势中乘跌买进，所以趋势线在市场下方所提供的支撑边界，正好可以用作买进区域。而下降趋势线则可以用作阻挡区，达成卖出目的（见图8－15、图8－16）。

只要趋势线未被突破，我们就可以用它来确定买入或卖出区域。然而如图8－15和图8－16在点9所示，万一趋势线被突破了，也就发出了趋势生变的信号，要求我们平仓了结当初顺着原有趋势方向建立的所有头寸。趋势线的突破常常是趋势生变的最佳预警信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 如何确定趋势线的重要程度

图 8－15 中一旦上升趋势线确立以后，就可以利用随后市场跌近该趋势线的机会买进。图中点 5 和 7 就是开立新多头或增开多头头寸的好机会。当市场在点 9 处跌破趋势线后，就意味着趋势要向下反转，要求我们平仓了结所有的多头头寸。

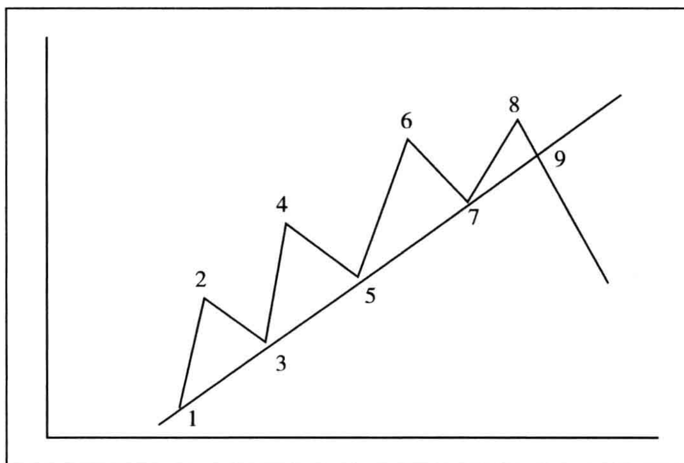


图 8－15

图 8－16 图中点 5 和 7 可以用作卖出区。当市场在点 9 处突破该趋势线后，就构成了向上的趋势反转信号。

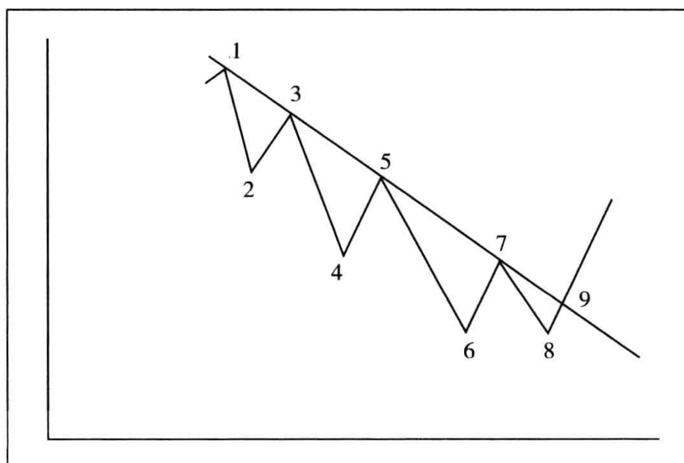


图 8－16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下面我们把对趋势线的讨论深入一步。首先，到底由什么因素来决定一条趋势线的重要程度？答案包含两个方面——它未被触及的时间越长，所经过试探的次数越多，则越重要。比如说，有条趋势线成功地经受了8次试探，从而连续8次地显示了自身的有效性，那么它显然比另一条只经受了3次试探的趋势线重要。另一方面，一条持续有效达9个月之久的趋势线，当然比另一条只有9个星期乃至9天有效历史的趋势线更重要。趋势线的重要性越强，由其引发的信心就越大，那么它的突破也就越具重要影响。

5. 趋势线应描述全部价格变化

在K线图上作趋势线时，应当把它描画在全部价格范围之下或之上。有些图表分析师更喜欢通过收市价格来作趋势线，这种做法并不标准。虽然收市价格在全天的所有价格中确实可能是最重要的，但它依然只能代表全日价格活动的一个片断。而当日全部价格范围包含了当日的所有价格变化，理应更有意义（见图8－17）。

画趋势线的正确方法是，把每天的全部价格区间都包括进来（如图8－17）。

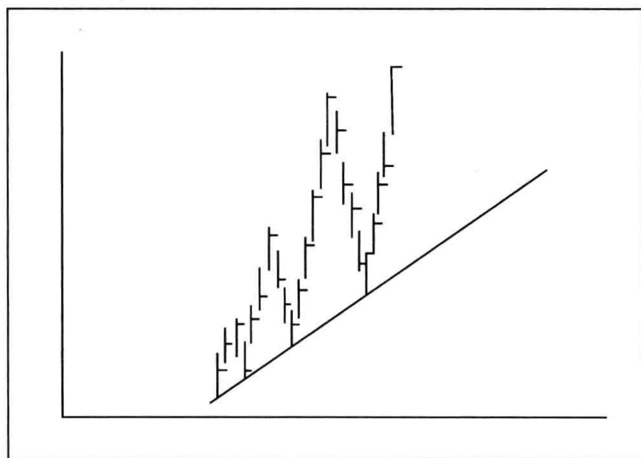
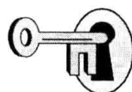


图8－17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6. 如何对待对趋势线的细小穿越

有时候某一日内的价格变化可能一度穿越趋势线，但当天的收市价格依然符合原趋势的要求。在这种情况下，该趋势线是否可以视为被突破？对此，分析者就会有所困惑（见图 8－18）。如果结果表明这个小小的穿越只是暂时性的，那么为了把新的价格资料包括进来，我们是否有必要重新画一条趋势线吗？图 8－18 展示了这种情形。当天价格曾一度滑过原趋势线，而后收市价格又回到该趋势线之上。我们有必要重画趋势线吗？

棘手的是在这种情况下没有一成不变的规则可循。有时候，尤其是在随后的市场行为证明原趋势线依然有效的情况下，我们最好忽略这种“毛刺”。有些时候则必须折衷一下，如图 8－18 中虚线所示，补充一条新的试验性的趋势线。那么图表分析者在考察未来价格时，就既有原趋势线（实线）、又有新趋势线（虚线）以资参照了。这里有一条普遍经验：如果突破原趋势线的动作的规模相对较小，只是当天内的一时之举，并且收市价又回到原趋势线之上，那么上策可能是忽略这个“毛刺”，仍旧使用原趋势线。正如其他许多市场分析领域一样，碰上这种模棱两可的情形时，分析者只有靠自己的经验和主观判断来定夺。

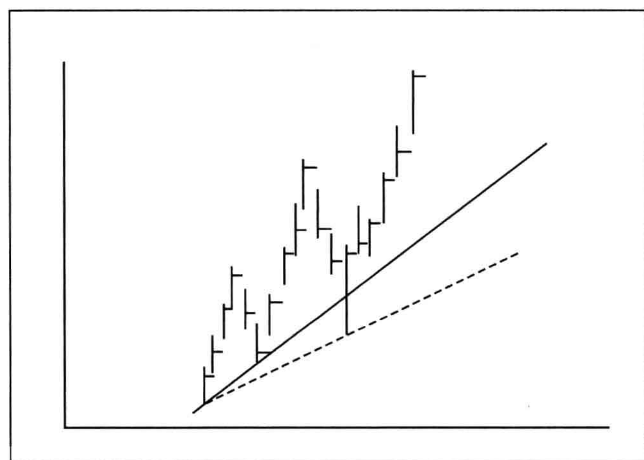


图 8－18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在图 8－18 中，有时候，某一日内价格变化可能一度穿越趋势线。那么，在这种情况下，过去的趋势线是否还有效，或者是否应该重新画趋势线呢？折衷的办法是，既保留旧的趋势线（实线），也画出新的趋势线（虚线），这样更便于甄别真正的趋势线。

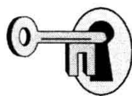
7. 什么是对趋势线的有效突破

解答这个问题也要牵涉到不少主观性的成分。一般来说，收市价格越过趋势线要比仅仅只有该日内其他价格穿越趋势线更有分量。再进一步，有时甚至只有一个收市价的穿越也还不足以说明问题。为了辨识有效的趋势线穿越，排除坏信号（所谓“拉锯现象”），技术分析者设计了不少时间和价格“过滤器”。所谓“3%穿越原则”便是价格过滤器的一例。这种价格过滤器主要用于鉴别长期趋势线的突破，它要求收市价格穿越趋势线的幅度至少达到3%，才能判定为有效突破（3%原则不适用于一些金融期货，例如利率期货市场）。

举例来说，如果在黄金价格图表上，有一条重要上升趋势线当前正处在 400 美元的水平，那么为了证明该线已被突破，当日收市价格必须在其 97%以下的水平（此时收市价格将在趋势线以下 12 美元开外，即 388 美元）。显然，对短线交易商来说，要求他们坐视价格走过 12 美元是不恰当的，1%原则或许更合适。3%原则仅仅是价格过滤器的一种类型。有些图表分析者针对不同市场，选用了各种“最小价格波动容许值”。也有人根本不采用价格过滤器。不论选用何种价格过滤器，都有一个一半对一半错的机会问题。如果过滤器设置得太小，那么减少“拉锯”影响的效果则不佳。如果选得太大，那么在有效信号出现之前，就错过了一大截初始动作时机。所以此处也不例外，交易商必须结合考虑所追随市场的趋势发育程度，灵活选择最适合的过滤器，具体市场具体分析。

价格过滤器的趋势线有效穿越标准，要求收市价格的变化达到预定的价格幅度或百分比。此外我们还有另一种选择——时间过滤器。其中最常见的为“两天原则”。换句话说，为了对趋势线构成有效突破，市场必须连续两天收市在该直线的另一侧。于是，要突破上升趋势线，价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就必须连续两天收市在该直线的下方。只持续一天的话，突破是不成立的，最后我们还必须补充一点，3%原则和2天原则不仅适用于考察重要趋势线的突破，也同样可以应用于鉴别市场对重要支撑和阻挡水平的突破。

8. 趋势线如何互换角色

前面讲过，一旦支撑和阻挡水平被击破，其角色就互相对换。这个规律也适用于趋势线（见图8－19、图8－20、图8－21）。换言之，上升趋势线（支撑线）一旦被决定性地向下突破后，就演化成阻挡线；下降趋势线（阻挡线）一旦被决定性地向上突破后，就演变为支撑线。正因为这一点，我们在趋势线被突破后依然把它们尽可能地向右延长。这种做法颇有玄机。旧的趋势线演化成自身的反面，在未来再度形成支撑线或阻挡线的现象实在屡见不鲜，令人惊叹叫绝。

图8－19表示上升的支撑线演化成了阻挡线。通常，支撑线被跌破后，在之后的上冲中将起到阻挡作用。

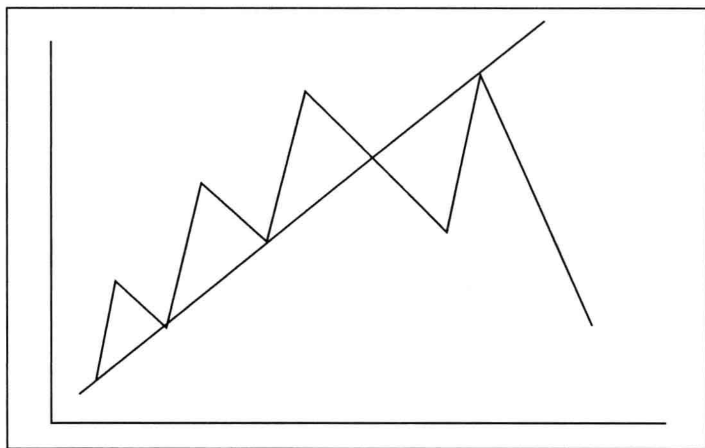


图8－19

图8－20下降趋势线一旦被向上突破后，经常演化成支撑线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



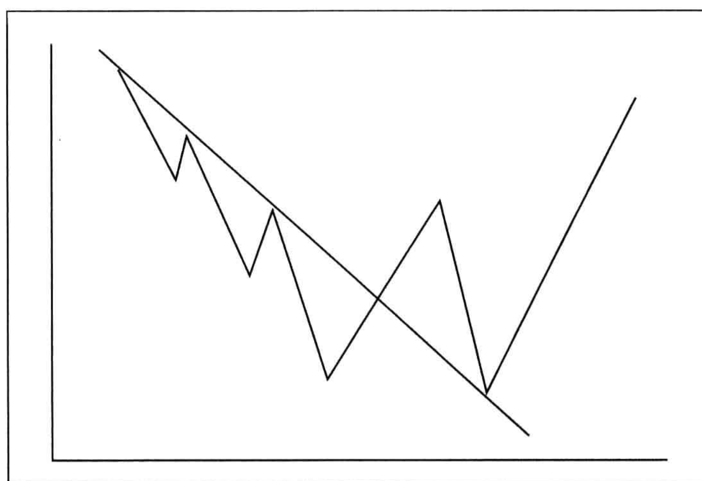
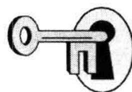


图 8－20



图 8－21　000045 深纺织 A2010 年 5 月沿着 2010 年 5 月/10 月低点作的上升趋势线，一旦被向下突破后，就成了阻力线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



9. 怎样调整趋势线

在有些场合，有必要对趋势线加以调整，以适应趋势放缓或加速的要求（见图 8－22、图 8－23 和图 8－24）。正如前面的图例所示，在陡峭趋势线被突破后，我们可能有必要画出新的较平缓的趋势线。如果原先的趋势线过于平缓，或许也有必要画出新的更陡峭的趋势线来。如图 8－22所示，在陡峭趋势线（1 线）被突破后，必须画出较平坦的新直线（2 线）。在图 8－23、图 8－24 中，原先的趋势线（线 1）过于平缓，所以有必要画出更陡峭的新直线（2 线），因为此时上升趋势已经加速了，必须用较陡峭的直线方可描述新的市场情形。要是趋势线距离当前价格变化过远的话，则它对追踪当前趋势的变化帮助不大。

图 8－22 趋势线（线 1）过于陡峭的例子。事实证明，原来的上升趋势线过于陡峭。经常地，当陡峭的趋势线被突破后，仅仅意味着市场将调整到一个较慢的、更持久的上升趋势线（线 2）上。

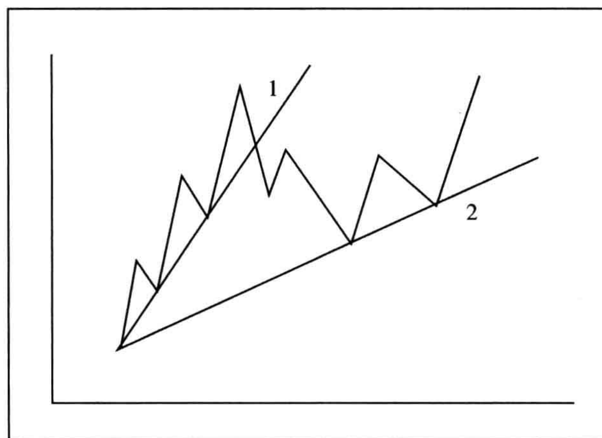


图 8－22

图 8－23 上升趋势线（线 1）过于平缓的例子。当上升趋势加速后，线 1 显然过于平缓，在这种情况下，我们应当画出另一条更陡峭的趋势线来（线 2），以便更紧凑地跟踪该上升趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



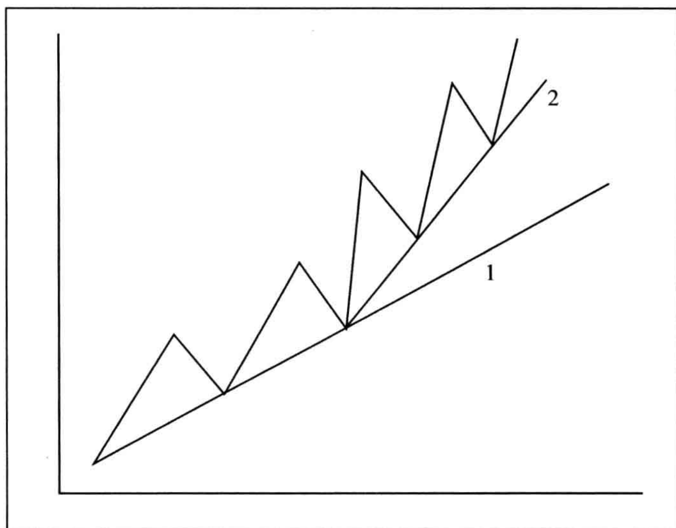


图 8－23

在趋势加速的情况下，有时我们需要按角度依次增加的顺序画出好几条趋势线。某些图表分析师提倡利用弯曲的趋势线刻画这种情形。依据我个人的经验，在这种情况下，最好采用另一种工具——移动平均线，它与弯曲的趋势线异曲同工。同时掌握数种技术工具的好处，就在于可以得心应手地根据不同场合选择最合适的工具。本书所介绍的所有技术都不例外，在某些特定环境下表现良好的，在有些条件下可能就很差。如果技术分析师能掌握充分的后备手段，就能扬长避短，在各种特定环境下，分别选择最适合的工具。在加速的趋势中，如果用移动平均线来代替一系列越来越陡峭的趋势线，就更为有效、可靠，这是一个很好的例证。

事实上在任何时刻，市场上总有好几种不同时间规模的趋势并存，因而我们有必要相应地采用不同的趋势线来分别描述各个等级的趋势。比如，主要上升趋势线是由主要上升趋势的低点连结而成的，同时也可以用较短的也较灵敏的直线描述中等的价格摆动。另外，还可以用更短的直线来描述短暂的运动（见图 8－25）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

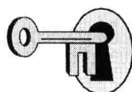


图 8 – 24 的例子说明，当上升趋势加速后，我们有必要作出更陡峭的上升趋势线。但是，即使在这样的场合，如果我们把过去的趋势线相应地延长，也仍然不失为明智之举。



图 8 – 24　上证综指 2010 年 7 月，本例说明，当上升趋势加速后，我们有必要作出更陡峭的上升趋势线，但是，即使在这样的场合，如果我们把过去的趋势线相应地处长，也仍然不失为明智之举

图 8 – 25 我们采用各种不同的趋势线来描述不同等级的趋势。在图 8 – 25的例子中，线 1 是主要上升趋势线，定义了主要上升趋势。线 2、线 3 和线 4 定义了中等的上升趋势。线 5 定义了处于最后一轮中等上升趋势之中的短暂的上升趋势。在一张图上，技术分析者往往同时采用许多种趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



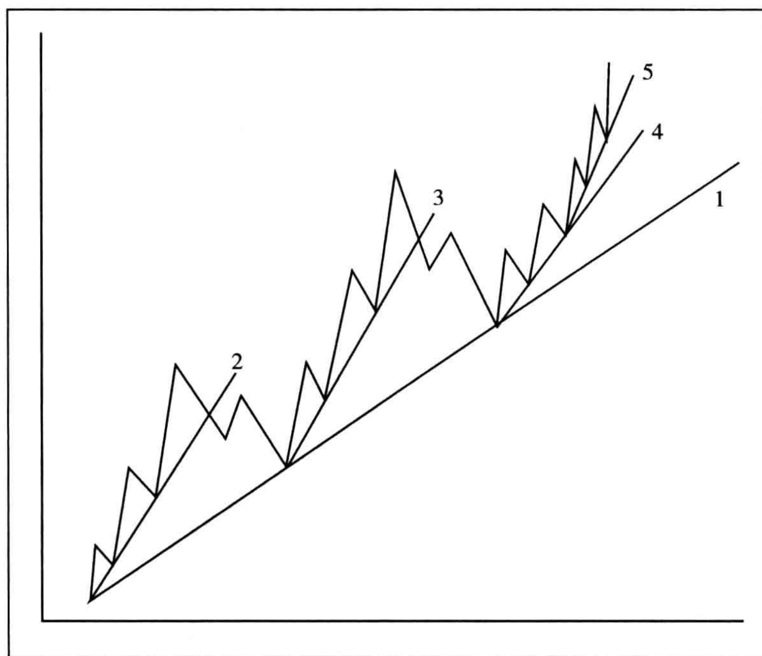
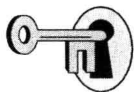


图 8－25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第九堂课　反转形态

第一讲　形态具有两个类别：反转型和持续型

价格形态有两种最主要的分类——反转型形态和持续型形态。反转形态名副其实，意味着趋势正在发生重要反转；相反地，持续形态显示市场很可能仅仅是暂时作一段时间的休整，把近期的超买或超卖状况调整一番，过后，现存趋势仍将继续发展。关键是，必须在形态形成的过程中尽早判别出其所属类型。

本章将讨论五种最常用的主要反转形态：头肩形、三重顶（底）、双重顶（底）、V 字顶（底）、以及圆形（盆形）顶（底）等形态。我们将考察价格本身的变化过程以及价格变化在图表上的显示，还有判别它们的方法。然后，我们还要研究另外两个方面的重要因素——伴生的交易量的形态，以及价格形态的测算意义。

交易量在所有价格形态中，都起到重要的验证作用。在形势不明时（许多情况下都是这样的），研究一下与价格数据伴生的交易量形态，是判断当前价格形态是否可靠的决定性办法。

绝大多数价格形态各有其具体的测算技术，可以确定出最小价格目标。虽然这些目标仅仅是对下一步市场运动的大致估算，但仍有助于交易商确定其盈利与风险比。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下一堂课，我们将讨论形态的另一个大类——持续型形态，内容包括三角形、旗形和三角旗形、楔形以及矩形。这类形态通常反映出现行趋势正处于休整状态，而不是趋势的反转，因此，通常被归纳为中等的或次要的形态，算不上主要形态。

在单独地剖析各个主要反转形态之前，我们先弄清楚所有反转形态所共有的几个基本要领。

（1）在市场上事先确有趋势存在，是所有反转形态存在的前提。

（2）现行趋势即将反转的第一个信号，经常是重要的趋势线被突破。

（3）形态的规模越大，则随之而来的市场动作越大。

（4）顶部形态所经历的时间通常短于底部形态，但其波动性较强。

（5）底部形态的价格范围通常较小，但其酝酿时间较长。

（6）交易量在验证向上突破信号的可靠性方面，更具参考价值。

1. 事先存在趋势的必要性

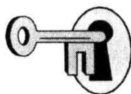
市场上确有趋势存在是所有反转形态存在的先决条件。市场必需先有明确的目标，然后才谈得上反转。在图表上，偶尔会出现一些与反转形态相像的图形，但是如果事前并无趋势存在，那么它便无物可反，因而意义有限。在我们辩识形态的过程中，正确把握趋势的总体结构，有的放矢地对最有可能出现一定形态的阶段提高警惕，是成功的关键。

正因为反转形态事先必须有趋势可反，所以它才具备了测算意义。前面曾强调，绝大多数测算技术仅仅给出最小价格目标，那么，最大目标就是事前趋势的起点。如果市场发生过一轮主要的牛市，并且主要反转形态已经完成，就预示着价格向下运动的最大可能便是100%地回撤整个牛市，从它的终点回到它的起点。

2. 重要趋势线的突破

即将降临的反转过程，经常以突破重要的趋势线为其前兆。不过朋友们请记住，主要趋势线被突破，并不一定意味着趋势的反转，这个信号本身的意义是，原趋势正有所改变。主要向上趋势线被突破后，或许表示横向延伸的价格形态开始出场，以后，随着事态的进一步发展，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



们才能够把该形态确认为反转型或连续型。在有些情况下，主要趋势线被突破同价格形态的完成恰好同步实现。

3. 形态的规模越大，则随之而来的市场动作越大

这里所谓规模大小，是就价格形态的高度和宽度而言的。高度标志着形态的波动性的强弱，而宽度则代表着该形态从发展到完成所花费的时间的多寡。形态的规模越大——即价格在形态内摆动的范围（高度）越大、经历的时间（宽度）越长——那么该形态就越重要，随之而来的价格运动的余地就越大。

实际上，这两堂课所介绍的所有的测算技术，均是以形态高度为基础的。这种方法主要适用于K线图，这就是所谓垂直测算原则。而测量价格形态横向宽度的方法，通常应用在点数图分析中，在后面要讲的这种图表分析法中，采用了“横向数算”的技术，它认为顶或底部形态的宽度，同随之而来的价格运动的目标之间，存在着一一对应的关系。

4. 顶和底的差别

顶部形态与底部形态相比，它的持续时间短但波动性更强。在顶部形态中，价格波动不但幅度更大，而且更剧烈，它的形成时间也较短。底部形态通常具有较小的价格波动幅度，但耗费的时间较长。正因为如此，辨别和捕捉市场底部比捕捉其顶部，通常来得容易些，损失也相应少些。不过对喜欢“压顶”的朋友来说，尚有一点可资安慰，即价格通常倾向于跌快而升慢，因而顶部形态尽管难于对付，却也自有其引人之处。通常，交易商在捕捉住熊市的卖出机会的时候比抓住牛市的买入机会的时候，盈利快得多。事实上，一切都是风险与回报之间的平衡。较高的风险从较高的回报中获得补偿，反之亦然。顶部形态虽然更难捕捉，却也更具盈利的潜力。

5. 交易量在验证向上突破信号时更具重要性

交易量一般应该顺着市场趋势的方向相应地增长，这是验证所有价格形态完成与否的重要线索。任何形态在完成时，均应伴随着交易量的显著增加。但是，在趋势的顶部反转过程的早期，交易量并不如此重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一旦熊市潜入，市场惯于"因自重而下降"。图表分析者当然希望看到，在价格下跌的同时，交易活动也更为活跃，不过，在顶部反转过程中，这不是关键。然而，在底部反转过程中，交易量的相应扩张，却是绝对必需的。如果当价格向上突破的时候，交易量形态并未呈现出显著增长的态势，那么，整个价格形态的可靠性，就值得怀疑了。

第二讲　头肩形反转形态

我们现在来细细地探讨一下头肩形反转形态。这种反转形态可能是最著名、最可靠的。我们将花费较多的篇幅来研究这类形态，因为一方面它本身颇为重要，另一方面，我们也需要通过它来讲解各种新概念。其他绝大多数反转形态仅仅是头肩形的变体，因此，等以后讲到它们的时候，我们就可以省却许多笔墨了。

图9－1头肩形顶的例子。左肩和右肩（点A和点E）的高度差不多相同，头（点C）比两肩高。请注意在每个峰处逐渐减轻的交易量。当

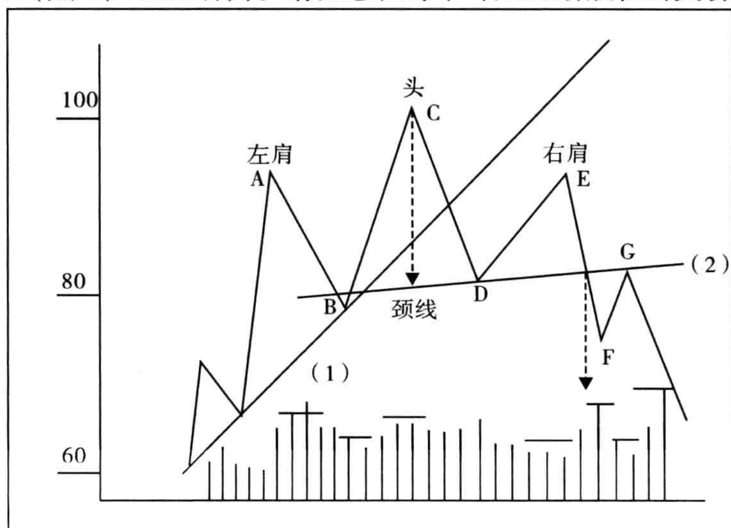
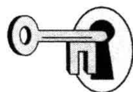


图9－1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



收市价居于颈线（2 线）之下时，形态完成。其最近目标的求法是，自颈线上的突破点起，向下投射从头部到颈线的竖直距离。突破颈线后，常常出现回向颈线的反扑现象，但它不应再返回颈线的另一边。

就如其余所有的反转形态一样，头肩形主要反转形态其实也是前一课中的趋势概念的进一步提炼。举例来说，在上升趋势中，一系列依次上升的波峰和波谷首先把上涨势头逐渐放缓，然后上升趋势开始停顿。此时，供求双方的力量对比处于相对平衡之中。一旦这个“消散阶段”完成，那么，上述调整的横向交易区间底边处的支撑就被打破了，从而，市场确立了新的下降趋势，反转形态大功告成。新的下降趋势具备依次降低的波峰和波谷。

我们来看看在头肩形顶中上述情况的具体表现（见图 9－1 和图 9－2）。在点 A，上升趋势一如既往，毫无反转的迹向。交易量在价格上升到新高度的同时，也相应地扩张，表现正常。在点 B 的调整性下降中，交易量见轻，也符合要求。然而到了点 C，警觉的图表分析者或许注意到，当这一轮上涨向上突破点 A 时，其交易量同前一轮上涨时的交易量相比，已经有所减少。虽然这个变化本身并不具有重大意义，但是这时候，分析者应该在脑海里亮起一盏黄色警告灯了。

后来，价格跌回到点 D，出现了一些更令人困惑的问题。这一轮下跌的低点低于从前的高点 A。请记住，在上升趋势中，以前的高点一旦被向上穿越后就在随后的市场调整中起到支撑作用。而这次下跌明显地低于点 A，几乎达到前一个向上反弹的低点 B 的水平，这就是个警告信号，说明该上升趋势可能出了问题。

然后，市场再次上冲到点 E，这一次，交易量更轻，甚至不能达到冲击高点 C 时的水平（点 E 这轮最后的冲击，经常回撤到从点 D 到点 C 之间下降幅度的 1/2 到 2/3 之间）。我们知道，如果上升趋势要持续发展，则每一轮新高点都必须超过前一轮上冲的高点。点 E 处的上升无力达到前一轮高点 C，满足了新的下降趋势所要求的一半条件——即依次下降的波峰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到了这个时候，在点 D，主要上升趋势线（线 1）通常已经被跌破，从而构成了另一个危险信号。但是，尽管发生了上述许多警告信号，此时我们唯一可以肯定的一点是：趋势已经从上升转化成横向延伸了。这也许是了结多头头寸的充分根据，但还不足以构成卖出做空头的理由。

图 9－2 头肩形顶。其中有三个峰，头部高于两肩。注意观察在右肩形成前，主要上升趋势线是如何被突破的。也请注意向下突破颈线后的返回颈线的反扑现象。从颈线上的突破点起，向下投射头部到颈线的竖直距离，就得到最小价格目标。

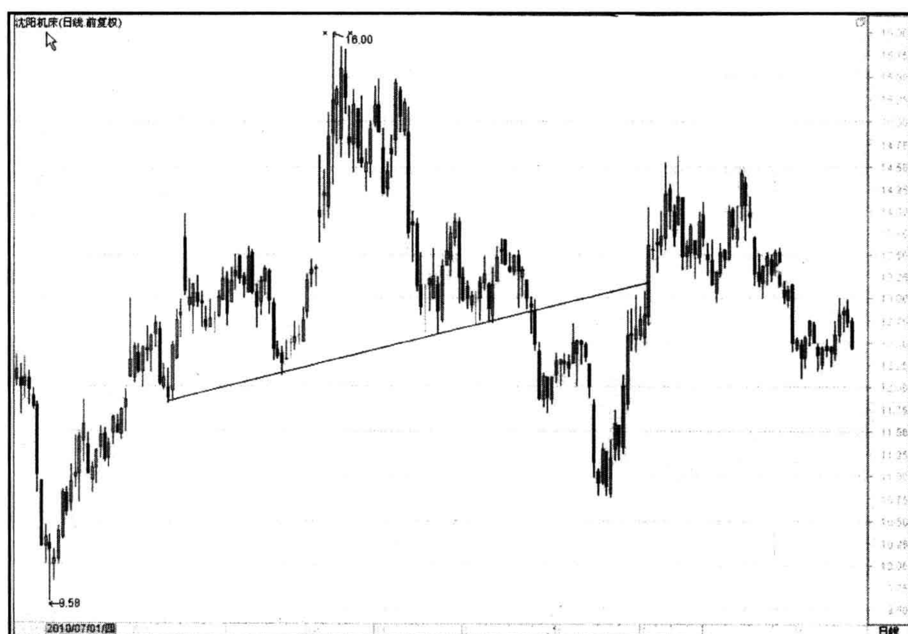
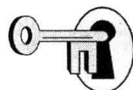


图 9－2　000410 沈阳机床 2010 年 9 月头肩形顶，其中三个峰，头部高于两肩。注意观察在右肩形成前，主要上升趋势线是如何被突破的。也请注意向下突破颈线后的反回颈线的反扑现象。从颈线上的突破点起，向下投射头部到颈线的竖直距离，就得到最小价格目标

1. 突破颈线，完成形态

至此，通过最后两个向上反弹的低点（点 B 和点 D），我们可以画出一条较为平缓的趋势线，称为颈线（如线 2 所示）。在顶部，颈线一般轻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



微上斜（尽管有时也可能是水平，或者在更少数情况下略倾斜向下）。头肩顶成立的决定性因素是，收市价格明确地突破到颈线之下。在这种情况下，市场终于突破了由底点 B 和 D 构成的趋势线，并跌破 D 点的支撑，从而完全满足了新趋势产生的前提条件——依次下降的峰和谷。于是，从依次下降的峰点和谷点 C、D、E、F 上，我们可以确定新的一轮下降趋势。顺便说明一下，在顶部形态完成后的初始阶段，当市场向下突破时交易量是否急剧扩张并不是至关重要的。

2. 反扑

接下来，通常市场会出现反扑现象，即价格重新弹回颈线或者前一个向上反弹的低点 D（如点 G 所示）。此时，这两者均已在市场上方构成了阻挡。反扑现象并不一定总能发生，有时或者只能形成一段极小的反弹。交易量也许有助于我们推测这种反弹的幅度大小。如果在突破颈线的初始阶段交易量极重，那么反扑的余地便大为减小，因为上述突然增加的交易活动反应出市场上较重的向下压力。反过来，如果初始突破时的交易量较轻，那么反扑的可能性便大为增加。无论如何，这种反弹应当以较少的交易量进行，并且紧随其后，当新的下降趋势恢复下跌的时候，应该伴随着显著加重的交易活动。

3. 小结

我们来归纳一下形成头肩顶的各个要素。

（1）事先的上升趋势。

（2）左肩（点 A）伴随着较重的交易量，且之后市场向下调整到点 B。

（3）以较轻的交易量上冲到新高点（点 C）。

（4）随后的下跌低于前一个峰（A 点处），且接近前一个向上反弹低点（点 D）。

（5）第三轮上冲（点 E）具有显著减轻的交易量，且无力达到头顶的高度（点 C 处）。

（6）收市价低于颈线。

（7）反扑回颈线（点 G），然后下跌至新低点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这里有三个显著的波峰，它们的界定颇为明确。中间的峰（头）稍高于双肩（点 A 和 E）。然而，只有当市场以收市价格的形式，决定性地突破颈线之后，该形态才得以最后完成。同样地，我们也可以采用3%穿越原则（或在前一堂课所介绍的价格过滤器）、或者双日原则（即市场连续两天收市于颈线之下），作为进一步的验证手段。另外，除非确实发生了向下突破，不然始终存在以下这种可能性：整个图形并不是真正的头肩顶，在未来某一时刻，上升趋势也许仍将恢复。

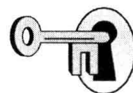
第三讲　倒头肩形

头肩形底有时也被称为倒头肩形，它恰好与头肩形顶互为镜像。正如图 9－3 所示，它具有三个清楚的底谷，其中头（中间的谷）稍低于两肩。收市价格决定性地向上突破颈线，也是该形态得以完成的必要条件，而且它的测算技术也与头肩形顶的一样。稍有差别的一点是，在底部，当颈线被向上突破后，市场更惯于反扑。

头肩顶和头肩底最重要的区别在与之配合的交易量序列上。在判别头肩底形态及其突破的时候，交易量起到更为关键的验证作用。前面我们讲过，市场具有“因自重而下跌”的倾向性，因此在底部，当市场力图发动一轮牛市的时候，必须具有较多的交易量才行，也就是说，必须具有显著增强的买进推力。

图 9－3 是倒头肩形的例子。这种形态的底部形式是顶部形式的镜像。其中最重要的区别是在形态后半部分的交易量形态上。在底部过程中，自头部弹起的上冲，应当具有较重的交易量，而当颈线被突破时，交易活动应更具有爆发性的扩张。向颈线的反扑在底部过程中也更多见。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



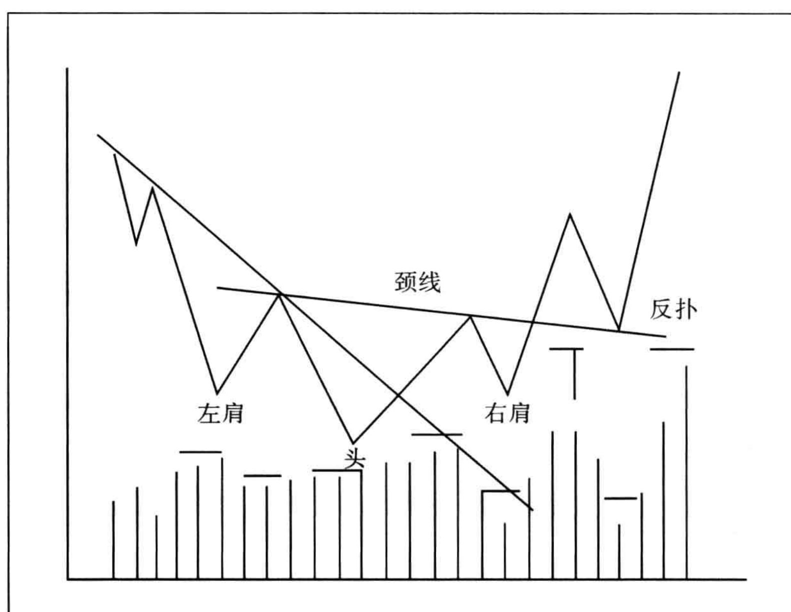


图 9－3

图 9－4 是倒头肩形底的实例。

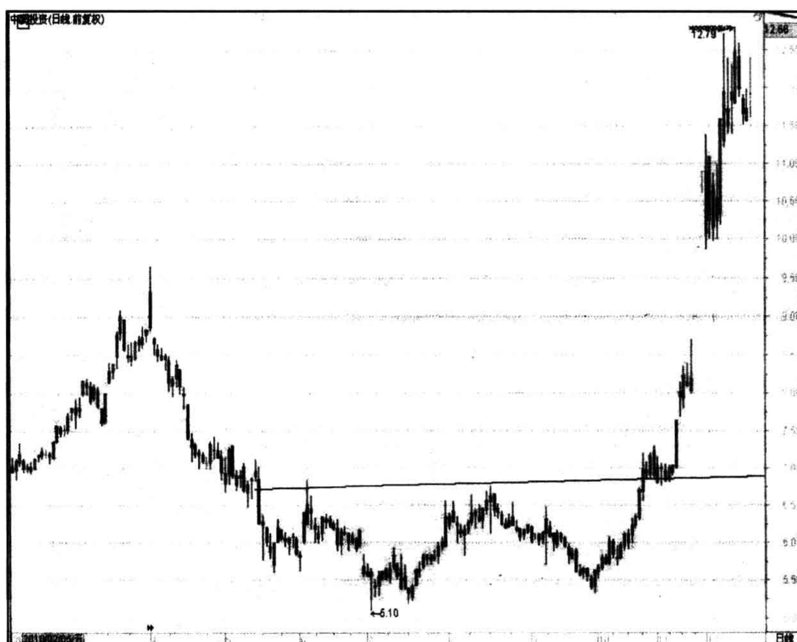


图 9－4　000506 中润投资 2010 年 4 月倒头肩形底的实例，左肩形成于 5 月，右肩形成于 9 月，头部形成于 7 月，向上突破颈线后就狂升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们不妨把这种市场特点同重力规律对照一下。我们都知道，当物体从手中释放后，无需我们再作努力，便很快地跌向地面。举起某物则是另一回事，我们必须付出劳动。要是朋友们对体育运动较有体验的话，请设想一下山路赛跑的情况。在下山时，我们一直会跑得很轻快。然而上山的赛程才是考验耐力的关键之处。"波士顿马拉松赛"的场地末端是一块上坡地，人称"伤心坡"，要是它是下坡的话，可能就会以"快活坡"这样的名字而著称了。

我们用更带技术性的方式来理解这个区别。市场常常会仅仅因为惯性而下降，但市场却不因为惯性而上升。需求不足，或者交易商缺乏买进兴趣等原因，经常就足以把市场压低。但只有在需求超过供给，并且买方比卖方更积极时，价格才能上涨。

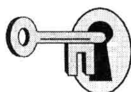
在本形态前半部分，交易量形态同头肩顶很相似，就是说，头部的交易量是比左肩的稍有减少。然而，在头部的上冲阶段，不但应该显示出交易活动有所增加，而且其交易量水平经常要超过左肩的上冲对应的交易量水平，右肩下跌部分的交易量应该非常轻弱。关键时刻是市场突破颈线而上冲的时候，这个突破信号如果成立，那么所伴随的交易量非得相应地急剧膨胀不可。

这一点是头肩底同头肩顶最大的分别。在底部，强劲的交易量绝对是完成形态的关键组成部分。反扑在底部比在顶部更经常发生，不过，其交易量应该轻弱。随后，新的上升趋势应该在较重的交易量下恢复。头肩形底的测算方法与头肩顶相同。

颈线的倾斜程度

顶部的颈线通常稍稍倾斜向上，不过也有时是水平的。这两种情况并没有太大差异。然而，偶尔顶部的颈线会向下倾斜。这种坡度是市场疲弱的一种表现，通常，随之而来的右肩也很软弱。不过，这并不全是好消息，而是利弊参半。如果分析者要等颈线突破再开立头寸的话，就不得不等待较长时间，因为该信号在向下倾斜的颈线上出现得很晚，而且届时大部分的下降运动已经发生了。对底部形态而言，绝大多数颈线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



稍倾向下。而向上倾斜的颈线意味着市场的坚挺，不过此处同样也有信号过迟的缺陷。

第四讲　三重顶和三重底

我们在讨论头肩形形态时所引入的大部分要领，也适用于其他种类的反转形态（见图9-5、图9-6、图9-7）。三重顶（或底），比头肩形少见得多，其实是前者的小小变体。其主要区别是，三重顶或底的三个峰或谷位于大致相同的水平上（见图9-5）。在判断某个反转形态到底应属于头肩形还是三重顶的问题上，图表分析者经常有争议。因为两种形态其实是一回事，所以这种争议是迂腐的。

在三重顶中，交易量往往随着相继的峰而递减，而在向下突破时则应增加。三重顶只有在沿着两个中间低点的支撑水平被向下突破后，才得以完成。在三重底中，情况正相反，形态完成的必要条件是，收市价格向上越过两个中间峰值的水平（我们还有另一种对策，那就是把价格突破最邻近的峰或谷选作反转信号）。底部形态完成时，向上突破的交易量是否强劲有力，也是同样关键的。

图9-5是三重顶。它与头肩形类似，只是其中三个峰都处在同一水平。每个上冲峰的交易量均应见轻。当其中两个谷被市场以较重的交易量向下跌破后，本形态完结。其测算技术是，自突破点起，向下投射出与形态的高度相等的距离。在突破发生后，向下方直线的反扑现象也不少见。

图9-6是三重底。它与头肩形底类似，只是其中每个低点均处于同一个水平上。它是三重顶的镜像，不过对于向上突破来说，交易量因素更重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



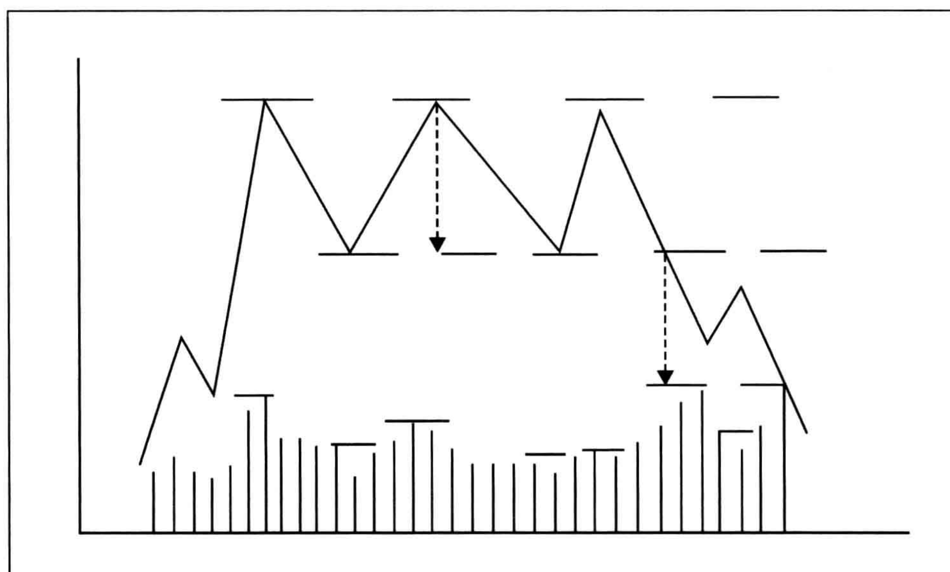


图 9－5

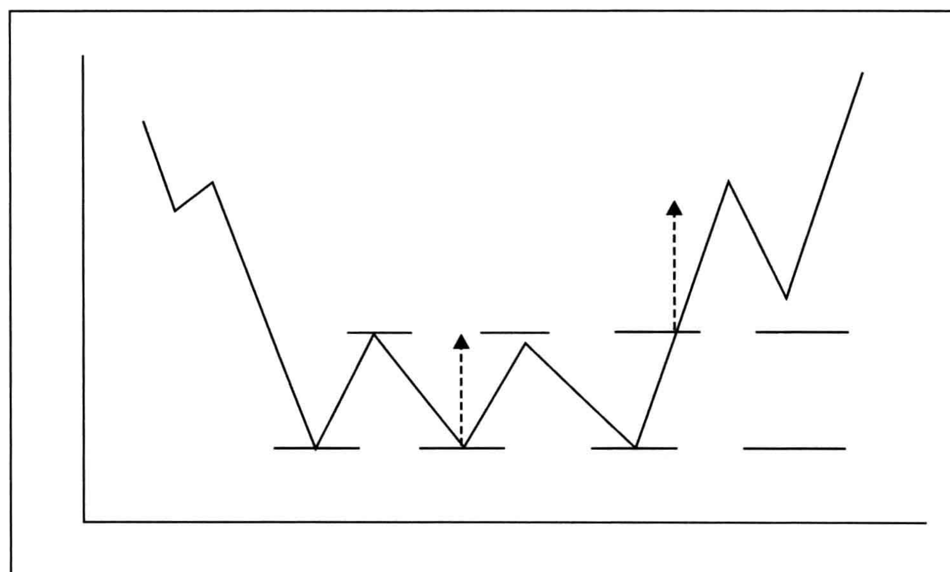


图 9－6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

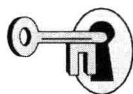


图 9－7 是三重顶反转。

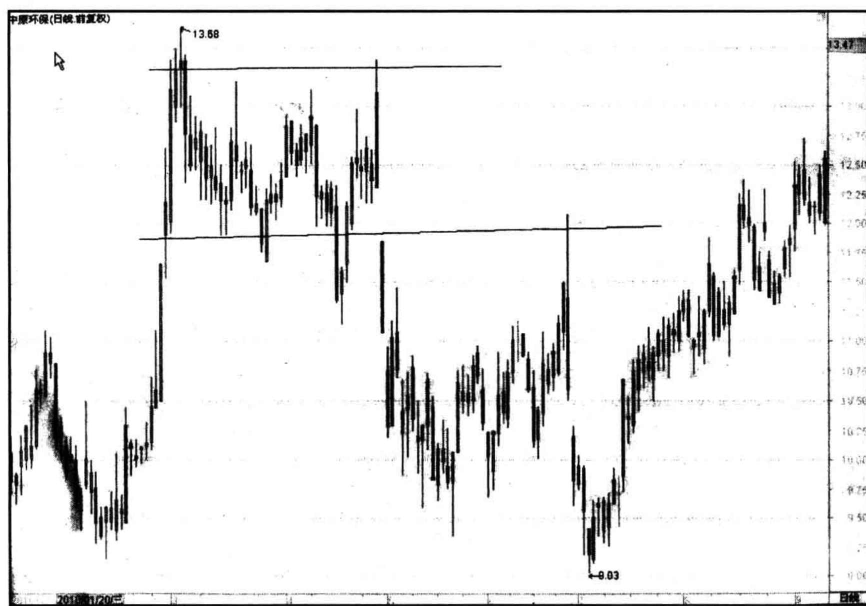


图 9－7　000544 中原环保三重顶反转，在 2010 年 3 到 5 月形成的峰均在 13.40 元水平，12 元一直是支撑区，一旦被向下跌破，则演化成阻挡区

它们的测算意义与头肩形相似，以形态的高度为基础。通常，价格在突破颈线后，由突破点起算，至少将要走出等于形态高度的距离。一旦突破，随后向突破水平的反扑现象也很常见。考虑到三重顶（或底）只是头肩形形态的稍许变化，我们这里就不再赘述了。

第五讲　双重顶和双重底

双重顶（或底）反转形态比三重顶（或底）常见得多，这一种形态仅次于头肩形，出现得也很频繁，且易于辨识（见图 9－8、图 9－9、图 9－10、图 9－11、图 9－12）。图 9－8 和图 9－9 各展示了双重顶和双重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



底的两个例子。出于显而易见的原因，这类顶经常被称为“M 顶”，这类底被称为“W 底”。从一般特点上讲，双重顶与头肩形顶、三重顶类似，只是此处只有两个峰，而不是三个。交易量形态与测算法则也均类似。

在上升趋势中（如图 9－8 所示），市场在点 A 确立了新的高点，通常其交易量亦有所增加。然后，在减少的交易量背景之下，市场跌至 B 点。到此为止，一切均符合上升趋势的正常要求，趋势进展良好。然而，下一轮上冲抵达了点 C 后，收市价格却无力穿越前一个高点点 A。接着，价格就开始回跌。此时，一个潜在的双重顶便跃然纸上。我们之所以讲“潜在”，是因为这才是所有的反转形态成立的必要条件，而只有在收市价格突破前一个低点 B 的支撑之后，这个反转才能成立。除非发生突破，否则价格可能仅处于横向延伸的调整阶段中，为原先趋势的恢复作准备。

理想的双重顶具有两个显著的峰，而且其价格水平大致相同。交易量倾向于在第一个峰时较重，而在第二峰时较轻。在较重交易量下，当价格决定性地收市于中间谷点 B 之下时，顶部形态就完成了，标志着趋势向下方的反转。以后，在下降趋势恢复之前，市场往往先要反扑回突破点的水平。

图 9－8 是双重顶的例子。本形态有两个峰（点 A 和点 C），处在大致相同的水平。当其中的中谷（点 B）被收市价跌破后，本形态完成。通

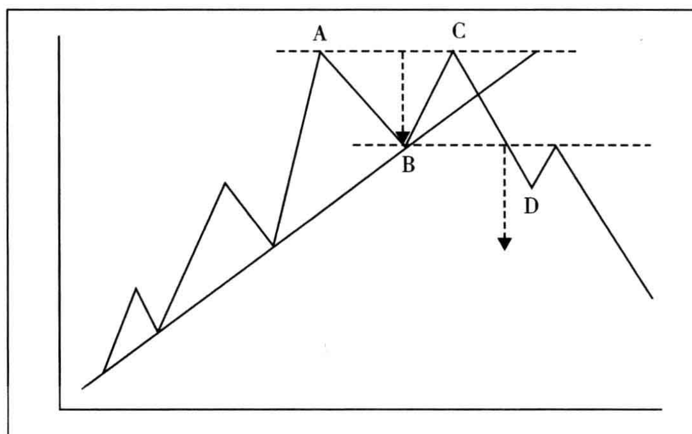
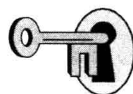


图 9－8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



常，在第二个峰（点C）交易量较轻，而在向下突破时（点D），交易量有所增加。向下方直线的反扑现象也不罕见。最小测算目标是，从突破点起，向下投射出与形态高度相等的距离。

图9－9是双重底的例子。它是双重顶的镜像。对这里的向上突破来说，交易量因素更有份量。在底部形态中，向突破点的反扑现象较多见。

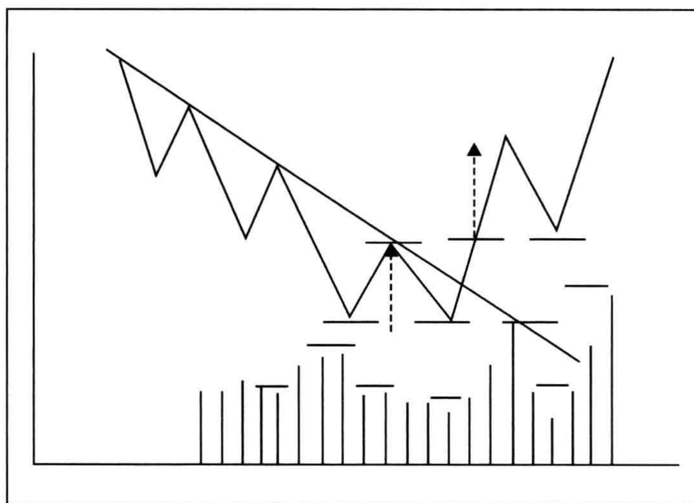


图9－9

图9－10是双重底的实例。

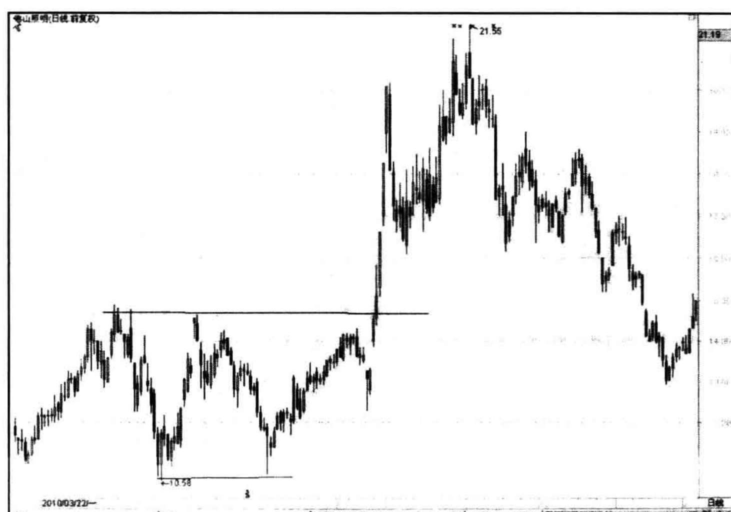


图9－10 000541 佛山照明2010年3月双重底的例子2010年5月7日形成两个底，价格突破颈线后狂升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 9－11 是双重顶的实例。

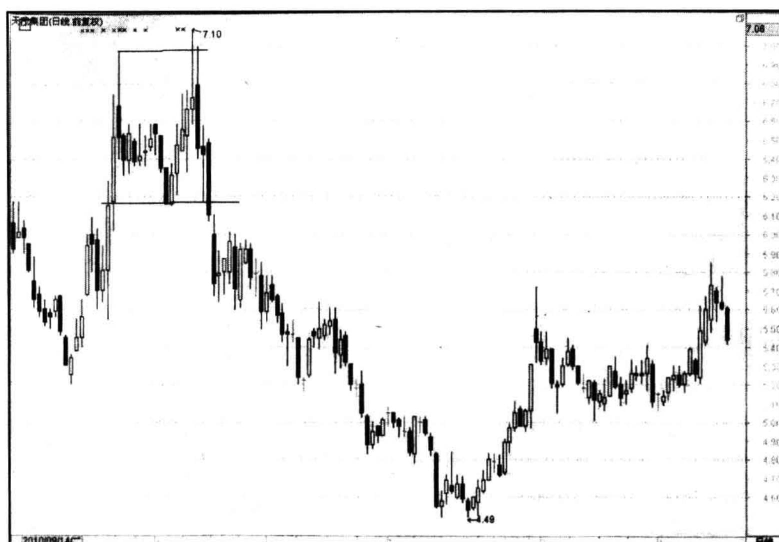


图 9－11　000627 天茂集团 2010 年 9 月双重项的实例

在判别突破成立与否的时候，大多数图表分析者都要求收市价格越过前一个阻挡峰值，而不仅仅是日内的穿越。我们还可以采用某种价格过滤器。其中的一例便是百分比穿越原则（例如 1% 或 3% 过滤器）。也可以选用双日穿越原则，这是时间过滤器的一例。换言之，为了证明向上穿越的有效性，价格必须接连两天收市于第一峰之上。

上述过滤器肯定不会是绝对可靠的，不过，它们的确有助于减少经常发生的错误信号（所谓“拉锯”现象）。这些过滤器有时有效用，有时也没用。分析者必须清楚，他面对的是百分比概率和可能性，错误信号的出现是免不了的，这是交易现实的客观规律。

在牛市中，双重顶的最后一程或最后一波在建立新高点之后，掉头转而向下的现象并不稀奇。在这种情况下，最后的一轮向上突破就形成了“牛市陷阱”（见图 9－12）。但是可以安慰的是，绝大多数趋势信号还是能贯彻始终的，否则，整个趋势顺应理论就要丧失一大半价值和一大半可靠性了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

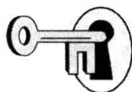


图 9－12 为伪突破信号的例子。这种情形常常称为“牛市陷阱”。有时，在接近主要上升趋势的尾声时，价格先是向上超越先前的峰，而后却溃不成军。图表师借助时间和价格过滤器来避开此类拉锯现象。这里的顶部形态很可能表现为双重顶的类型。

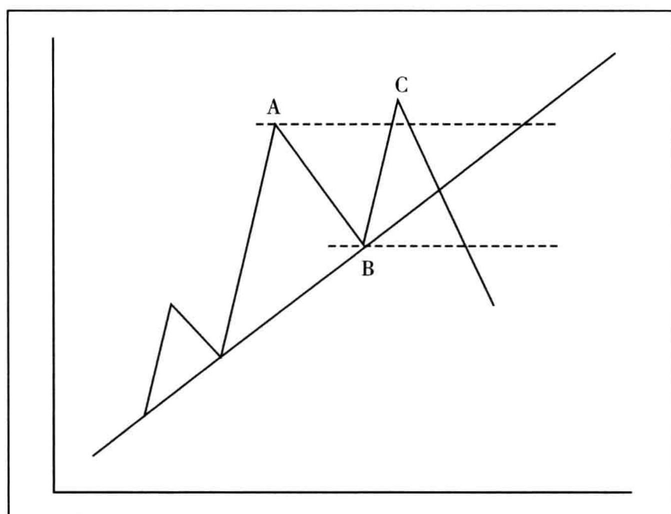


图 9－12

第六讲　圆顶和圆底

图 9－13 是圆顶的例子。上升趋势逐步丧失上升的动力，慢慢地转化为新的下降趋势。注意，与之相应，交易量往往也形成了自己的圆形形态。这种顶部形态又称“倒扣碗形”。

图 9－14 是圆底的例子。注意交易量的圆形形态。有时候，在底部形态的中点稍后，交易活动会突然增加。在右侧，常常形成平台，此类形态在底部比在顶部更多见。底部形态的完结既可以以 A 点的峰被向上突破为标志，也可以以点 B 处向上突破平台为标志。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



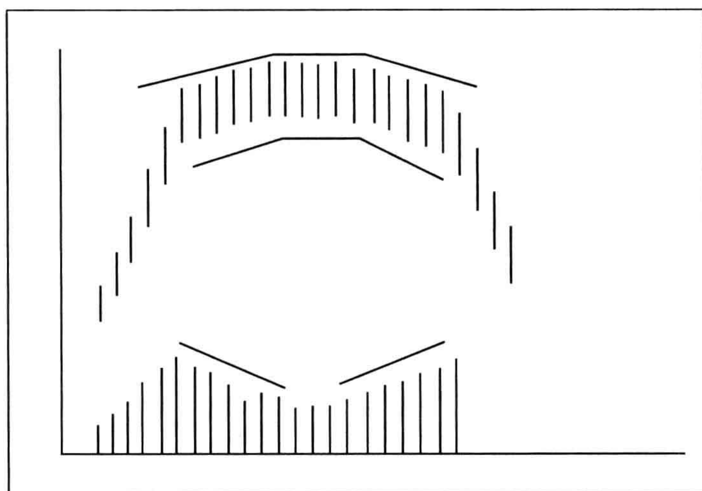


图 9－13

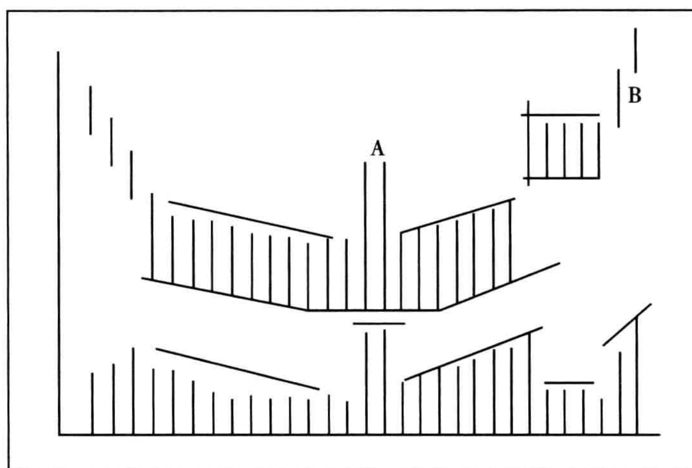
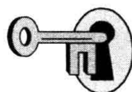


图 9－14

下面要讲的反转形态比前面几种都少见得多。它有好几个名字——圆顶或圆底；圆形、盆形或者碗形（如果是顶部形态，则不妨加上“倒扣”二字）。本形态代表着趋势的平缓的、逐渐的变化。图 9－14 和 9－15 展示了这种图表形态。

请注意，图中价格从上升到下降或者从下降到上升的变化过程，极为平缓。同时也请注意，图表下方的交易量也倾向于形成相应的盆状形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



态。在顶部和底部，交易量均随着市场的逐步转向而收缩，最后，当新的价格方向占据主动时，又都相应地逐步增加。

有时在圆底中点的稍后的位置上（如图9－15所示），价格在异乎寻常的重大交易量的背景之下突破，向上冲刺，然后又回落到缓慢的圆形形态过程中。在底部的末端，有时会出现一个“盆把”（或者说“平台”），随后新的上升趋势将恢复。请注意，在交易量图中的圆底上，过了中点之后，交易量突然开始上升，随着价格进一步上涨，交易活动相应逐步增加；平台出现时，交易量下降；接下来，当价格向上方突破时，交易量又进一步扩张。

我们很难确切地说圆形形态何时完成。如果在中点A处价格上冲，那么此后，当这个高点被向上穿越时，可能就是牛市信号。还有一个变通的办法，即把从平台向上的突破，作为底部完成的信号。

圆底不具备精确的测算规则。不过技术分析师还是拥有其他各种技术工具，可以测算出新趋势的潜力。比如说，原有趋势的规模就是一个重要的参考，能够提供价格回撤的一些大致范围。同时，圆形形态本身持续的时间也是很有价值的信息，其持续时间越长，则未来运动的潜力越大。另外，技术分析者还需要考虑其他要素——诸如原先的支撑和阻挡水平、百分比回撤、跳空或长期趋势线等。

如前面所述，相对来说，盆形或者圆形形态，出现得较不频繁。此处之所以要着重讲述圆形底形态，是因为根据我个人的经验，一旦这种罕见形态果真出现了，通常便是市场的底部。在过去的股市十多年中，此类形态比较罕见的原因之一，在于我们所经历的是特定的市场条件。今后，在期货市场再度稳定以后，在各种主要底部形态中，我们很可能将看到圆底卷土重来。

具体的例子见图9－15。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



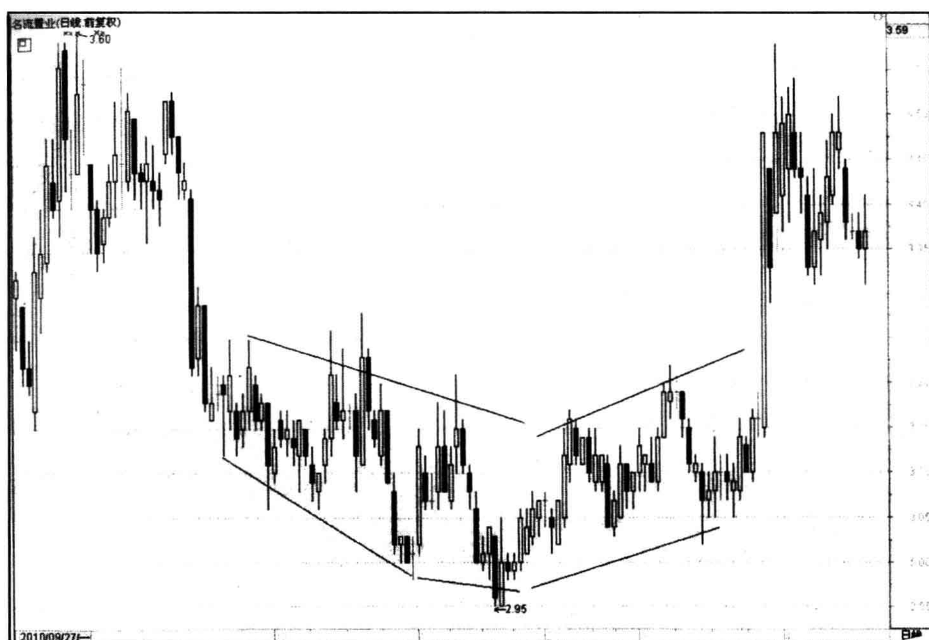


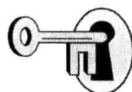
图 9 – 15　000667 名流置业 2010 年 11 月展示了圆形底的实例，在 2010 年 11 月至 2011 年 4 月形成了圆底，之后是狂升

第七讲　V 形形态

最后要讲的这种反转形态可谓神出鬼没，在其出现时最难于判别，但它并不罕见。实际上，因为 V 形顶或底（或称长钉形）其实不是形态，所以我们极难判定。前面讨论的所有的反转形态均代表着趋势的逐渐变化。现在趋势先逐渐放缓，进而供求双方的力量对比达到相对平衡，最终，买卖双方通过“拔河比赛”，决定原有趋势到底是反转还是恢复。

在前面的各种形态中，价格有一段横向延伸的时间，分析者能够利用这个机会研究市场行为，仔仔细细地探求其去向。这种阶段称为转换阶段。这是绝大部分反转形态的特点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



然而，V 形形态代表着剧烈的市场反转，同市场逐步改变方向的一惯方式大相径庭。当它发生时，在几乎毫无先兆的情况下，趋势出人意料地突然转向，随即向相反的方向剧烈地运动。因为其身后并无形态可寻，从而其本质是非形态的。这类变化通常孕育在关键反转日或岛状反转（见第四堂课有关内容）之中。交易商如何预期这类形态的降临，从而在其实际发生时，及时地把它判别（或至少猜测）出来并采取适当的措施呢？为了解答这些问题，我们要进一步深入研究 V 形顶形态（见图 9－16、图 9－17、图 9－18）。

图 9－16 是 V 形顶（或称长钉形顶）的例子。此类形态通常出现在失控的牛市环境中，事前市场向上伸展得太过分了。转折点通常以关键反转日或者岛形反转的形式发生。届时市场陡然反转，突然掉头。

图 9－17 是 V 形底（或称长钉形底）的例子。下降趋势极快地反转为上升趋势，事先毫无征兆，中间也没有转换阶段。这可能是最难以识别和把握交易时机的价格形态。

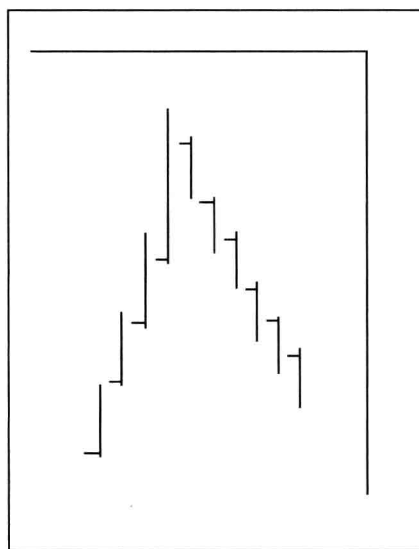


图 9－16

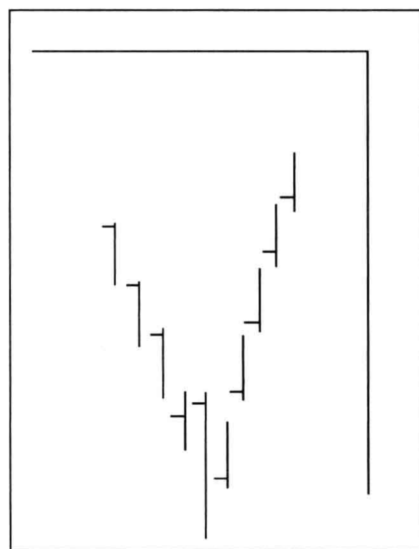


图 9－17

图 9－18 是 V 形反转的实例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 9－18 000669 领先科技 2010 年 5 月 V 型反转的实例，V 型反转的例子不多，如有发生则升幅惊人

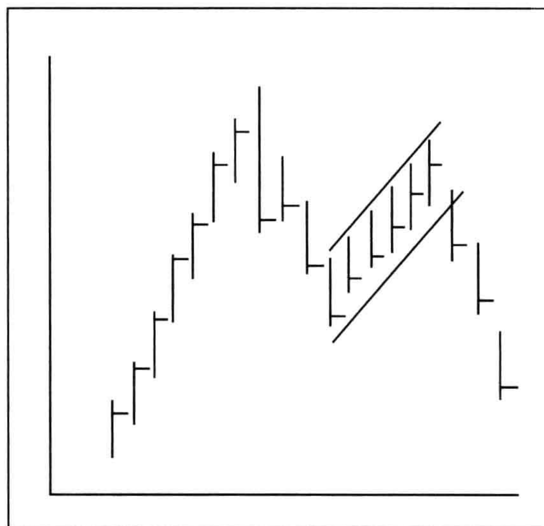
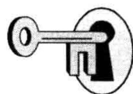


图 9－19

图 9－19 是扩展 V 形顶的例子。在市场转折后，马上形成了一个小平台。通常，它稍稍地斜向新趋势的相反方向。当平台被突破时，趋势反转的过程也就完成了。底部扩展 V 形反转的形态与此类似，但上下正好倒过来。

首先，事先必须有趋势存在。趋势以 V 形反转的现象经常出现在市场持续上涨，一路很少调整或只有微小调整的情况下。通常，事前已经发生过数次价格跳空。当前的局面显得失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



去了控制，市场似乎已远远超出了绝大多数的正常预期。目前，大部分职业交易商对这种情况已经提高警惕了。

我们可以预见，交易商当然梦想着自己能够在这种脱缰了似的市场中赶上潮流。但是从某个时刻开始，即便是最富有经验的交易商也开始因为上涨的持续而不安。这种情况实在好像“骑虎难下”一样，抓住了老虎，安全地爬上了虎背只是开头，如何不出危险又不失体面地从虎背上下来才是最棘手的难题。

这种困扰事出有因。市场有个极难对付的坏习惯，一旦它脱缰之后，起初总要朝一个方向走得过远，然后，又常常会向相反的方向突然反噬回来，就像一根橡皮带被拉得太长，突然“唰”地反弹回来。这类突然回弹的特点是，事先通常无迹可寻，事后，市场向相反方向的剧烈运动，往往引发一系列交易的涨（或跌）限价。

1. V 形反转的形成条件

形成 V 形反转的主要条件是陡峭的或脱缰的趋势。其转折点以关键反转日或岛状反转形态为标志，同时伴随着重大的交易量。有些时候，这种反转的唯一有效信号是，市场对其非常陡峭的趋势线的突破。移动平均线在这种情形下帮助不大，因为它的天性使它滞后于失控的价格变化。

随之而来的下跌，通常在极短的时间内回撤到原先趋势的某个显要的比例（多达 1/3 或 1/2）位置。发生这种反向剧烈运动的原因之一是，在原先趋势中缺乏支撑和阻挡水平，它一路上的许多价格跳空也留下了“真空”。

事情发生后，在市场顶部被套牢的人急于抛售，以摆脱亏损头寸，这就反过来进一步加剧了下跌的速度。所以，另外一个危险的信号是，事前市场上高得非同寻常的持仓兴趣，尤其是在持仓兴趣的增长主要发生在原先趋势的后面部分的情况下。

交易商面临着两难选择，一方面，市场趋势强劲，肯定有利可图；另一方面，他不得不选择恰当的时机，及时平仓出市，以免被套住。他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



们总可以利用逐步尾随的保护性止损指令“让利润充分增长”，这是既能防止趋势突然反向，又能充分积累利润的常用的方法。问题是，在市场失控之后，V形反转突如其来，即使我们已经预先设置好止损指令，但是由于市场在相反的方向经常发生限价的情况，平仓出市变得出奇的困难。而如果交易商试图猜想此类顶部即将降临，预先平仓获利，那么结果通常是过早地出市，丧失了更多的潜在利润。当然，话说回来，没有人敢说发财是一件如履平地的容易事。

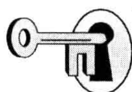
这里，我们主要讲述了市场的顶部，但对底部介绍得较少。虽然本形态在两种情况下均有发生，但最剧烈的实例还是出现在顶部。

2. 扩展V形反转形态

V形形态有一种变体，称为扩展V形形态。在这种形态中，当市场反向后，很快形成一个小平台，除此之外，它与V形形态基本一致。如图9-19所示，平台通常形成在图形的右侧。它与旗形形态颇为相似，也朝新趋势的相反方向稍稍倾斜。

在顶部，平台向上倾斜；而在底部，则往往向下倾斜。当平台出现时，交易量亦会有所下降，然后在趋势恢复之后，交易量再度增长，在平台突破后，我们就认为该形态已经完成了。扩展V形反转形态比真正的V形形态要少见些，但它能够为图表分析者提供更多的反应机会。在平台阶段，我们要么可以平仓了结旧头寸，要么可以顺着新趋势的方向开立新头寸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十堂课 持续形态

第一讲 三角形

我们首先研究三角形。三角形可分为三类——对称三角形、上升三角形和下降三角形（有些图表分析者还把所谓扩展三角形或者喇叭形归结为三角形的第四种类型，我们以后将单独处理这些形态）。每种三角形均具备稍有差别的形状，具有不同的预测意义。

图 10－1、图 10－2、图 10－3 是各种三角形的图例。对称三角形（见图 10－1）具有两条逐渐聚拢的趋势线，上面的直线下倾，下面的直线上升。左侧的垂直虚线，表示了形态的高度，称为底边，两条直线在右侧相交，交点称为顶点。对称三角形也被称为“绕线筒”，显然这是针对其外形而称的。

上升三角形的下边线上倾，上边线水平（见图 10－2）。下降三角形（图 10－3）与之相反，上边线下降，下边线水平。以下我们就来分别地进行研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二讲　对称三角形

对称三角形（绕线筒）通常属于持续型形态。它表示既有趋势暂时处于休整状态，随后将恢复发展。在图 10－1 所示的例子中，原先趋势向上，因而最终可能性较大的是，以价格向上突破来了结这场三角形调整。如果原先趋势向下，那么对称三角形具有看跌的意义。

在三角形中，我们要求其中至少有四个转折点。请记住，至少需要两个点才能作出一条趋势线，因此，为了得到两条聚拢的趋势线，市场在每根线上必须至少发生两次转折。在图 10－1 中，三角形实际上从点 1 开始，这也就是上升趋势的调整的开端。接着，价格撤回点 2，然后上冲到点 3，点 3 低于点 1。当价格从点 3 再度回落之后，我们方能作出上边的趋势线。

图 10－1 是看涨对称三角形的例子。注意，其中两根趋势线是相互聚拢的。无论收市价格超出哪一根趋势线，形态均告完成。左侧的竖直线段是它的底边，右侧的两线交点为顶点。

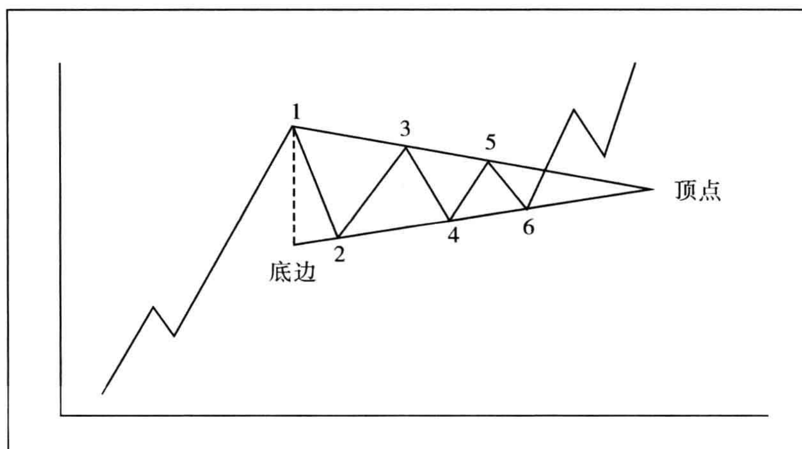


图 10－1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

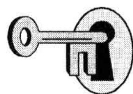


图 10－2 是上升三角形的例子。注意，其中上侧直线水平，而下侧直线上斜。一般来说，它属于看涨形态。

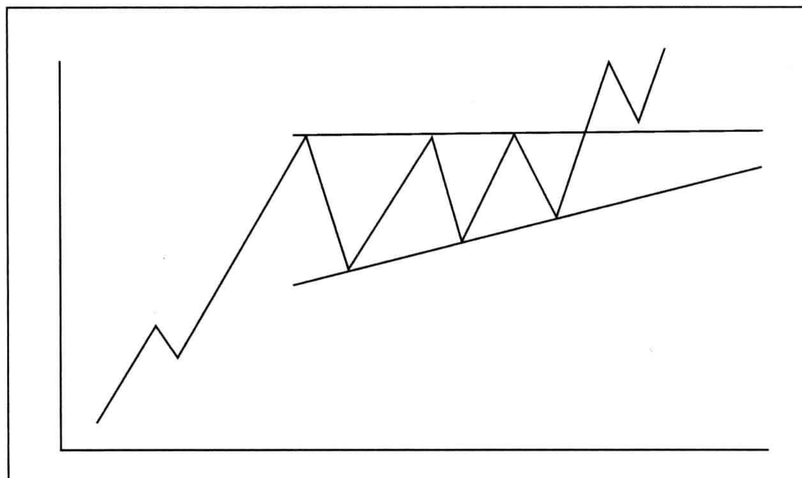


图 10－2

图 10－3 是下降三角形的例子。注意，其中下边线水平，上边线下斜。它一般属于看跌形态。

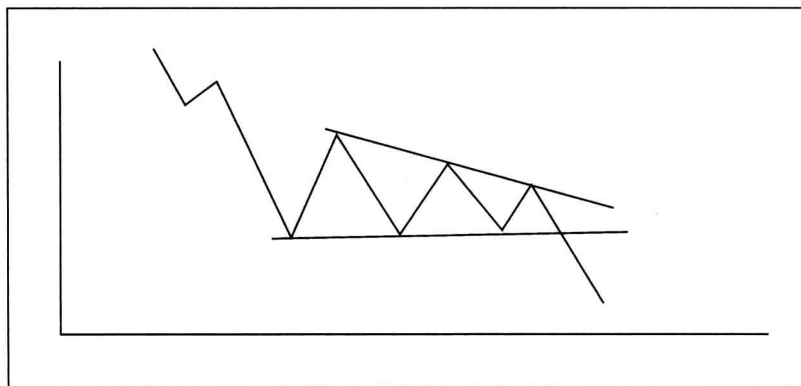


图 10－3

注意，在图 10－1 中，点 4 高过点 2。仅当价格从点 4 向上反弹之后，我们才能作出上倾的下边线。正是在这一刻，分析者开始揣测，手头这个形态可能属于对称三角形。现在，我们得到了四个转折点（1，2，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3，4），以及两条聚拢的趋势线。

虽然三角形的最低要求是四个转折点，但是实际上，大部分三角形通常具有6个转折点，如图10－1所示。这就是说在三角形内，其实包含了三个峰和三个谷，总共形成5个波浪。

1. 三角形完结的时间极限

三角形形态的完结，具有时间极限，这就是两边线的交点——顶点。一般来说，价格应该在三角形横向宽度的1/2～3/4之间的某个位置上，顺着原趋势方向突围而出。该宽度就是从左侧竖直的底边到右侧顶点的距离。因为两条聚拢的边线必定相交，所以，只要画出了两条边线，我们就可以测得上述距离。向上突破的信号是市场对上边趋势线的穿越。如果价格始终局限于三角形内，并超出了上述3/4的范围，那么，这个三角形就开始丧失其潜力，这通常意味着价格将持久地漂泊下去，直到顶点以外。

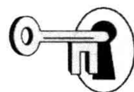
于是，三角形构成了价格与时间的一种有趣的结合。一方面，聚拢的趋势线界定了形态的价格边界，我们可以根据价格对上边趋势线的穿越（在上升趋势情况下），判断何时该形态完成、原趋势恢复。另一方面，两条趋势线通过其形态宽度，也提供了时间目标。举例来说，如果其宽度为20个星期，那么突破就应发生在第10周到第15周之间的某个时刻。

实际的趋势性信号，是以收市价格穿越某条趋势线为标志的。有时候，价格突破后也会向这条趋势线反扑一下。在上升趋势中，上边的趋势线被突破后演化为支撑线。而在下降趋势中，下边线被突破后变成阻挡线。在突破后，顶点也构成重要的支撑或阻挡水平。类似于前两章的有关内容，我们也可以应用各种穿越原则来鉴别此处的突破。最低穿越原则是市场以收市价越过两条趋势线之一，而不能仅仅是一个交易日内穿越。

2. 偶然的伪信号

出于某些奇怪的原因，有时在看涨三角形中，恰恰在上升趋势恢复之前，会闪现出看跌信号。这种信号通常发生在三角形的第五个阶段（即最后阶段）。它们经常在三角形内接近顶点的地方出现，表明其中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



横向趋势向右侧延伸得过远了。其特点是，在两三日内，价格先以重大交易量向下突破，随后又同样急剧地向上回弹，并恢复上升趋势。

3. 交易量的重要性

在三角形内，价格的摆动幅度越来越小，交易量也应该相应地日趋萎缩。这种交易量的收缩倾向，在所有的调整性形态中都普遍存在。但当趋势线被穿越从而形态完成时，交易量应该明显地增加。在随后的反扑中，交易量减弱。然后，当趋势恢复时，交易活动更为活跃。

关于交易量，我们还需要说明两点。同反转形态的情况一样，交易量在向上突破时比向下突破时，更具重要意义。在所有调整形态中，当上升趋势恢复时，交易量的相应增加都是至关紧要的。而在向下突破时，交易量虽然也重要，但在头几天内并不如此关键。事实上，当价格向下突破时，如果交易量大大地跳升，特别是在接近三角形顶点的情况下，反而是可能出现虚假看跌信号的警兆，前面曾谈到过这个现象。

关于交易量要说明的第二点是，虽然交易活动在形态形成过程中逐渐减弱，但如果我们仔细地考察交易量的变化，通常仍可获得较重的交易量到底是发生在上升运动中还是发生在下降运动中的线索。举例来说，上升趋势应当有一个微弱的倾向，当价格上弹时交易量较重，而在价格下跌时交易量较轻。

4. 测算技术

对三角形，我们也有测算技术。在对称三角形的情况下，一般可以采用几种方法。最简单的是，先测出三角形最宽的部分（底边）的竖直线段的高度，然后从突破点或顶点起，顺势测出相等的距离。图 10－4、图 10－5展示了从突破点向相应方向投射的距离的情形，我偏向这种方法。

第二种方法是，从底边的端点（点 A 处）出发，作出平行于下边趋势线的平行线。这条管道线就是上升趋势上方的价格目标。因为市场还有一种倾向，新的上升过程同以前的上升过程（三角形形成前），具有大体上差不多的坡度或倾角，所以，价格触及上方管道线的地方既是价格目标，也是大致的时间目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 10－4 对称三角形的价格目标有两种测算法。其一，先量出底边（AB）的高度，然后从突破点 C 起或从顶点起，投射出与这个高度相等的垂直距离。其二，从底边的上端点（A）引出一条平行于三角形下边线的平行线。

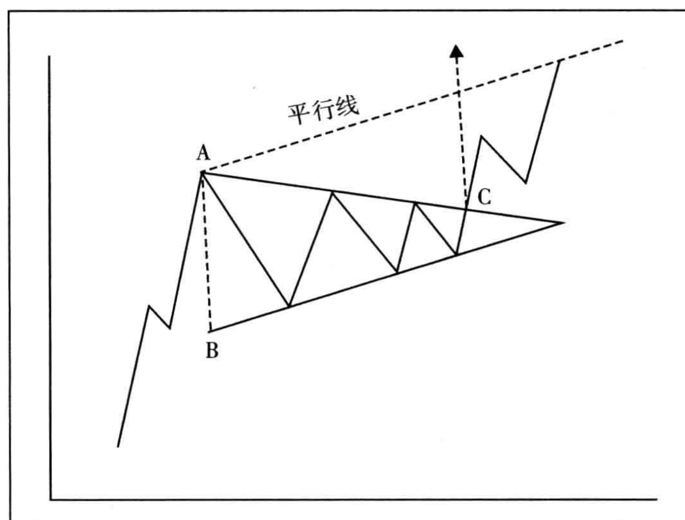


图 10－4

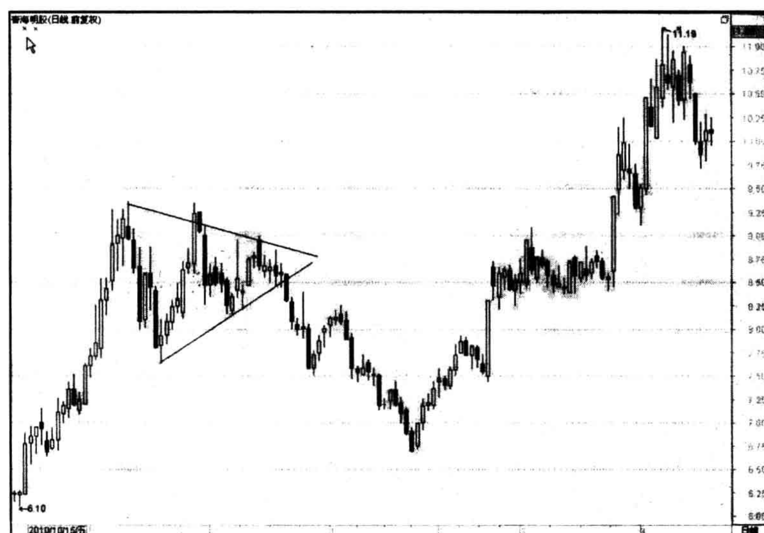
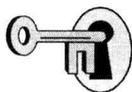


图 10－5　000606 青海明胶 2010 年 11 月，从 2010 年 11 月至 2011 年 1 月形成了一个对称三角形，下边线被突破后，构成主要的看跌信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三讲　上升三角形

上升三角形和下降三角形都是对称三角形的变体，但是它们分别具有不同的预测意义。图 10－7、图 10－8 是上升三角形的例子。请注意，其中上边趋势线持平，而下边线则上升。本形态显示，买方比卖方更为积极主动。它属于看涨形态，通常以向上的突破作为完结的标志。

上升三角形和下降三角形均与对称三角形有着很重要的区别。上升三角形或下降三角形无论出现在趋势结构中的哪个部分，都具有明确的预测意义。上升三角形看涨，下降三角形看跌。另一方面，对称三角形在本质上属于中性形态。不过，这并不是说对称三角形不具备预测价值，相反，因为对称三角形是持续形态，所以，分析者只要找出原有趋势的方向，然后假设该既有趋势即将恢复就够了。

有些人宣称，因为对称三角形没有先天性的偏向，所以，其本身不具有预测价值。这种说法是错误的，因为此类三角形的结果通常是原先趋势的继续。很清楚，对称三角形确实具有预测价值。

现在我们回到上升三角形上。如前所述，上升三角形经常是看涨的。其看涨的突破，以收市价格决定性地超出上边水平趋势线为标志。正如所有各种有效向上突破那样，此时交易量应当显著地增加。随后市场对被突破趋势线（水平的上边线）的反扑也不罕见，但它应在较轻的交易量下发生。

上升三角形的测算技术相对简单。先量出该形态最宽处的高度，然后从突破点起，简单地向上投射出相等距离就行了，这也是利用价格形态的波动性来确定其价格目标的一例。

图 10－6 的上升三角形。当收市价格决定性地超出上边线后，本形态就完结了。突破发生时，交易量应有急剧的增加。突破后，这条上边

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



线（阻挡线）将在之后的下跌中起到支撑作用。其最小价格目标的算法是，先测出三角形的高度（AB），然后从突破点 C 起，向上投射出相等的竖直距离。

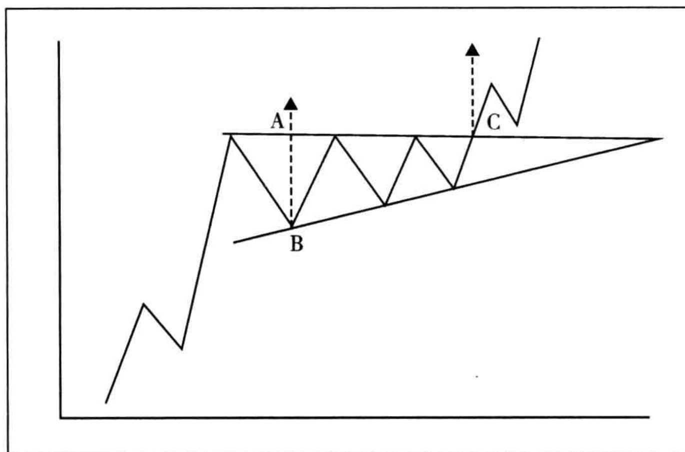


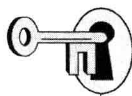
图 10－6

上升三角形最经常地出现在上升趋势中，属于持续性形态。不过，它有时也会以底部形态的面目出现。在下降趋势处于强弩之末的阶段时，出现上升三角形也是不足为怪的。但即使是在这种情况下，该形态的含义也仍然是看涨的。上边线的突破标志着底部形态的完成，构成了牛市信号。

第四讲　下降三角形

下降三角形仅仅是上升三角形的镜像，一般认为，它属于看跌形态。注意，在图 10－7、图 10－8 中，上边线下降，下边线水平。这种形态说明，卖方比买方更为积极主动。它通常是以向下突破而告完结的。向下的突破信号以收市价格决定性地低于下边趋势线为标志，并且在通常情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



况下，交易量应有所增加。有时市场随后也会发生反扑现象，不过在下边趋势线下应遭到阻挡。

其测算技术与上升三角形完全相同——分析者先在左侧底边测得形态的高度，然后从突破点起，向下投射出相同的距离。

1. 充当顶部形态的下降三角形

尽管下降三角形属于持续形态，通常发生在下降趋势中，但偶尔也能在市场顶部发现其踪迹。当这种形态确实发生在顶部过程时，要辨别它并不困难。在这种情况下，如果收市价低于水平的下边线，可能就标志着向下的主要趋势反转。

2. 交易量形态

在上升三角形和下降三角形中，它们的交易量形态很相似。随着形态的逐步发展，交易量也相应地萎缩，然后在突破时又大为增加。同对称三角形的情况一样，在其形成过程中，图表分析者可以细究交易量形态配合价格摆动所呈现出的蛛丝马迹。这就是说，在上升形态中交易量倾向于在价格上涨时稍重，而在价格下跌时稍轻。在下降形态中，交易量应该在价格向下时较重而在向上反弹时较轻。

3. 三角形的时间因素

关于三角形，我们最后要考虑的是它们的时间尺度。一般认为，三角形属于中等形态，即它的形成过程通常花费 1 个月以上的时间，但一般少于 3 个月。持续时间短于 1 个月的三角形可能属于另外的形态类别，例如三角旗形，后面我们很快就讲到了。早些时候我们曾说过，三角形有时也会出现在长期的价格图表上，但是就其自然本性来说，它还是日线图的专利。

图 10 –7 是下降三角形。当收市价格决定性地跌过下侧水平线后，其看跌形态完成。其测算技术是，自点 C 起向下投射三角形高度（AB）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



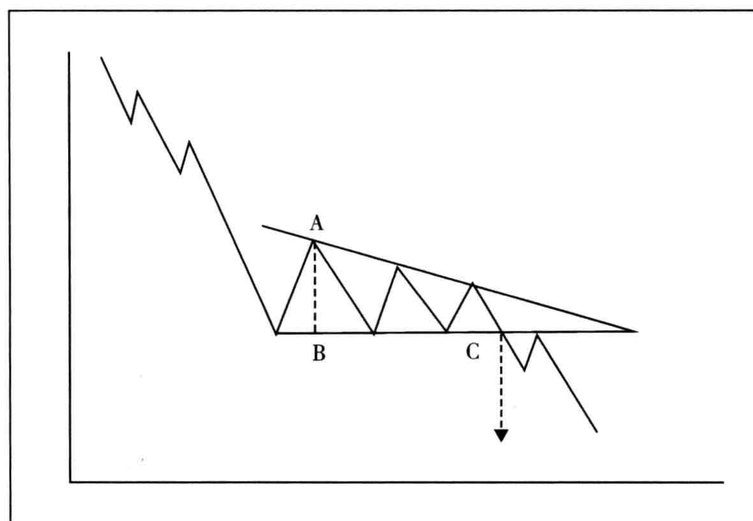


图 10－7

图 10－8 看跌下降三角形的实例。

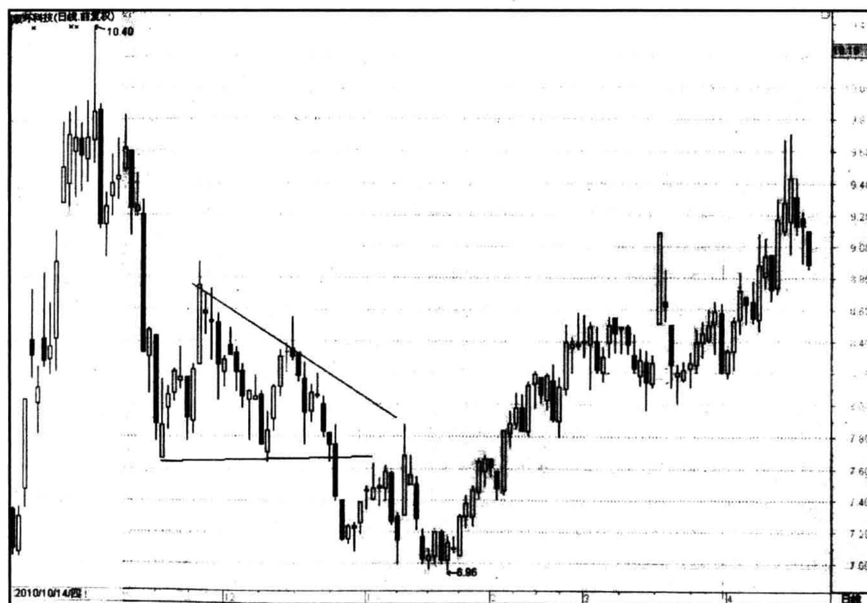
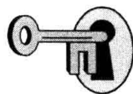


图 10－8　000707 双环科技 2010 年 11 月，看跌下降三角形的实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六讲 扩大形态（喇叭形）

下面这种形态，是三角形的不同寻常的变体，相对较少见。它其实是反向的三角形。以前所探讨的三角形的两条边线都是相互聚拢的。喇叭形与此正好相反，可谓名副其实。如图 10－9 所示，在扩大形态中，两条边线逐渐分离，呈现出扩大三角形的轮廓。

本形态的交易量形态也与众不同。在其余三角形中，随着价格的摆动幅度逐步缩小，交易量也倾向于相应地收缩。但是在扩大形态中，情况恰恰相反。交易量随着价格摆幅的日益放大，而相应地扩张。这种情况显示市场已失去控制，变得极为情绪化。因为本形态代表了公众参与交易活动非常积极的情形（这是不同寻常的），所以最常发生在市场的主要顶部过程中。因此，喇叭形通常是看跌形态。

图 10－9 是扩大形顶。这类扩大形形态通常发生在主要顶部过程中。其中显示出三个依次上升的峰，以及两个依次降低的谷。当第二个谷被向下穿越后，形态完结。在这种形态中，通常难于交易，不过，相对来说它们还是较少见的。

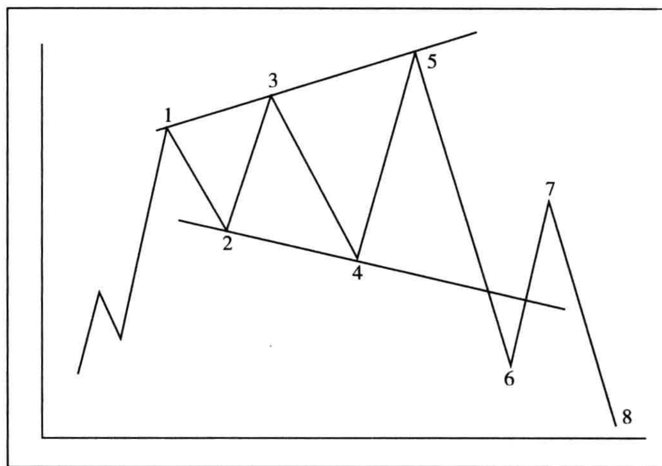


图 10－9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 10－10 是扩大形顶的实例。这是一种相对少见的反转形态，通常出现在主要顶部过程中。

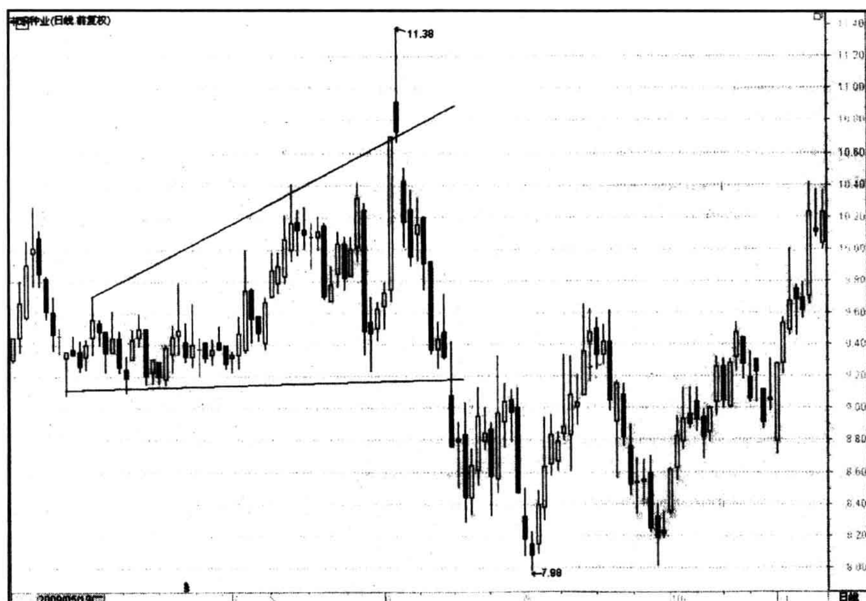


图 10－10　000713 丰乐种业 2009 年 5 月，扩大形顶的实例，这是一种相对少见的反转形态，通常出现在主要顶部过程中

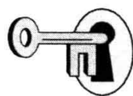
1. 喇叭形顶如何形成

图 10－9 例示了该形态最常见的外形。图中出现了三个依次增高的峰（点 1、点 3 和点 5）以及两个依次降低的谷（点 2、点 4）。显然，在这种形态下进行交易是极为困难的，因为在其形成过程中出现了许多错误信号。在前面关于顺应趋势理论中，我们曾讲过，当前一个高点被向上穿越时，通常意味着上升趋势的恢复，而价格向下突破前一个低点，一般表明下降趋势的开始或者恢复，但是这个形态却与上述理论背道而驰。在这里，如果交易者机械地根据向上或向下的突破信号采取行动，则必将受挫于一系列错误信号。

2. 形态的完成

当来自第三峰的回落突破了第二谷（见点 6）之后，本形态就完成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了，并且构成了主要看跌信号。如同检验所有的重要突破一样，为了减少错误信号，这里我们也可以借助各种过滤器。因为本形态具有三峰、两谷，有时又被称为五点反转形态。请注意，这里再度出现了5这个数字，在前面关于对称三角形的讨论中，我们也曾提到过它。

在本形态完成顶部过程、发出看跌信号后，价格反扑是很正常的，其回撤幅度可能达到前一段下跌的50%，然后，再恢复下跌。尽管第三峰通常高于前两峰，但它偶尔甚至也会达不到第二峰的高度。在这种情况下，分析者可以得出市场上冲失败的及早警示，而且该形态实际上已经开始同具有下倾颈线的头肩形顶有点相似。

3. 扩大形态小结

首先，扩大形态是相对少见的。不过一旦它出现了，通常便是市场的重要顶部。它的形状如同扩大的三角形，有三个依次上升的峰，二个相继下降的谷。在价格摆动幅度逐步增大的同时，伴随着交易活动的逐步增长。在第三峰完成后，如果价格跌破第二谷，就标志着该形态的完结。

第六讲　钻石形态

钻石形态通常出现在市场顶部，是另一种相对罕见的形态。本形态的特别之处在于，它其实是由两种不同类型的三角形——扩大三角形和对称三角形组合而成的。请看图10-11，该钻石形的前一半类似一个扩大三角形，后一半是对称三角形。这种价格变化所对应的交易量形态是，在形态前一半，交易量扩张；在后一半，交易量随着价格摆幅的日益缩小而逐渐减轻。

在这种形态中，先是两根边线逐渐分离，然后两条边线再逐渐聚拢，围成了与钻石相像的图表形状，图表形态由此得名。本形态相对少见，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一般出现在市场的顶部。它经常地充当反转形态，而较少作为持续形态露面。在钻石形的后半部分，当下边的上升趋势线被向下突破后，形态完成。一般在其向下突破时，会配合着交易活动的增加。

钻石形的测算技术与前面三角形形态类似。我们先测出该形态最宽部分的竖直距离，然后，从突破点起向下投射相同距离。有时候也会出现反扑现象，市场回到下方的阻挡线附近，但新趋势应从这里恢复。

图 10－11 是钻石形的例子。它通常构成顶部反转形态。它的前半部分类似于扩大形，后半部分类似于对称三角形。当下侧的上倾趋势线被向下突破后，本形态完成。其测算方法是，从其最宽处量出该形态的高度，然后从突破点起，向下投射出相等的距离。

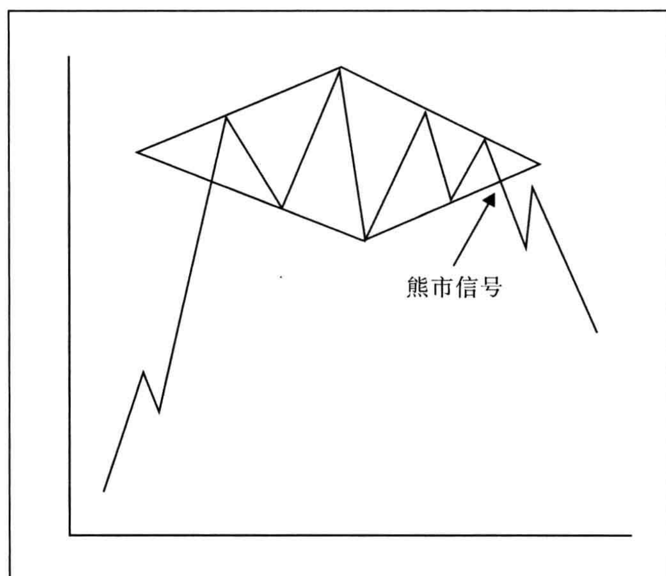


图 10－11

图 10－12 是钻石形顶的实例。注意，其左侧为扩大形，右侧为对称三角形。当右侧的上倾直线被跌破后，标志着趋势的反转。其价格目标的算法是，先测出钻石形的垂直宽度，然后从突破点出发向下投射出相等的距离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

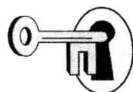




图 10－12　000766 通化金马 2010 年 8 月，钻石形顶的实例，其左侧为扩大形，右侧为对称三角形，当右侧的上倾直线被跌破后，标志着趋势的反转

第七讲　旗形和三角旗形

扩大形态和钻石形相对较少见，而旗形和三角旗形在期货市场却相当普遍。因为它们在外形上非常相似，往往出现在趋势结构中的相同位置上，并具备相同的交易量和测算原则，所以，我们通常把它们放在一起研究。

旗形和三角旗形表示市场充满活力，但暂时处于休止状态。事实上，剧烈的、几乎是直线式的市场运动，是旗形和三角旗形出现的先决条件。这两种形态说明，市场的陡峭上升或下跌过于"超前"了，因而需要稍作休整，"喘息一会儿"，然后再顺着原方向飞奔而去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



旗形和三角旗形是两种最可靠的持续形态，仅在极少数情况下引发市场的反转。图 10 – 13、图 10 – 14 显示了两者的图例。首先，请注意在形态出现前的陡峭的价格上升及其伴随的重大交易量。还请注意在该调整形成过程中交易量的急剧萎缩，以及在向上突破时交易活动的突然迸发。

1. 旗形和三角旗形的结构

这两种形态的结构稍有不同。旗形与平行四边形或矩形相像，是由两条与价格趋势相反方向倾斜的、相互平行的趋势线围成的。在下降趋势中，旗形或许具有稍稍向上的倾角。

三角旗形以两条相互聚拢的趋势线为特征，从总体上说，更呈现出水平方向发展的特点，极像小的对称三角形。在两种形态中，还有一个重要的先决条件。随着两个形态的逐渐形成，交易量应该显著地枯竭。

相对而言，两个形态都是短期的，应当在 1 ~ 3 个星期内完成。三角旗形和旗形在下降趋势中的延续时间往往较短，经常不超过 1 ~ 2 周。在上升趋势中，两种形态的完成均以对上边趋势线的突破为标志。而在下降趋势中，下边趋势线的突破意味着下降趋势的恢复。对上述趋势线的突破应当发生在较重大交易量的背景下。通常，向上突破时的交易量因素比向下突破时，起着更为关键的验证作用。

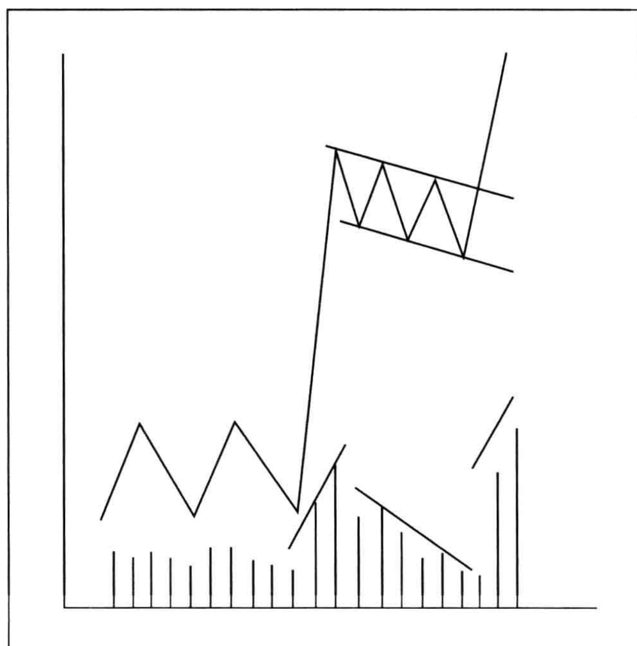
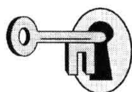


图 10 – 13

图 10 – 13 是看涨旗形的例子。旗形通常发生在市场急剧运动之后，代表着趋势的短暂休止。它应当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



倾斜向趋势的相反方向。在其形成过程中，交易量应当逐渐萎缩，然后，当突破发生时，再度扩张。旗形通常出现在市场运动的中途。

2. 测算技术

两个形态的测算意义是一致的。旗形和三角旗形被比喻成旗帜在旗杆中点作“降半旗状”。旗杆就是先前的剧烈上升或下跌的轨迹。而“半旗”的含义是，这类小型持续形态倾向于出现在整个运动的中点。一般地说，在形态完成之后，即趋势恢复后，市场将重复原先的那一半“旗杆”（或者说形态形成之前的运动）。

更确切地说，我们应当从原始的突破点起计算先前运动的距离。换言之，起算点应为当前趋势萌生时信号发生的那一点。具体地说，这一点要么是价格穿越重要支撑或阻挡水平的点，要么是市场突破重要趋势线的点。然后，从旗形或三角旗形的突破点——在上升趋势中，为上边线被突破的点，而在下降趋势中，为下边线被突破的点算起，顺着当前趋势的方向，量出相等的竖直距离，就得到了价格目标。

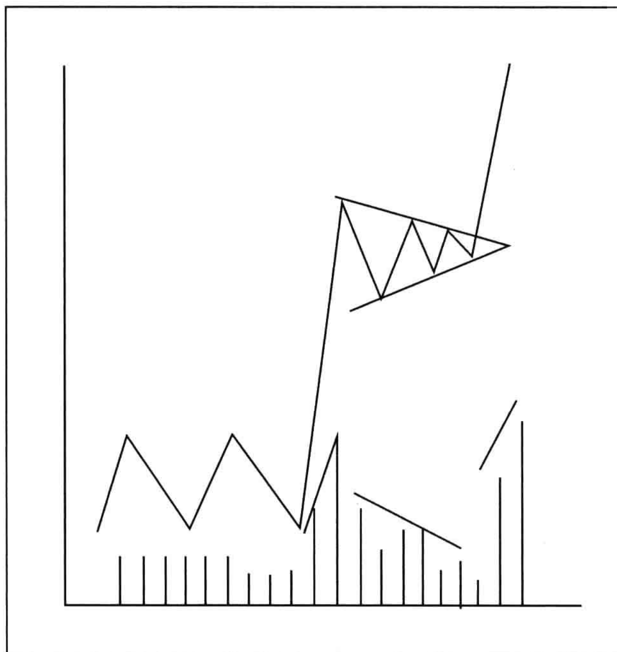


图 10 – 14

图 10 – 14 是看涨的三角旗形。它就像一个小的对称三角形，但通常其持续时间不超过三周。在其形成过程中，交易量应逐渐变轻。在三角旗形完结后，市场应当重复之前的运动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 小结

我们来总结一下两种形态的要点。

（1）在两者之前，市场上几乎都是直线式的价格运动（称作旗杆），且其交易量重大。

（2）然后，价格在非常轻弱的交易量下休整1~3个星期。

（3）趋势恢复，同时交易活动迸发式地增强。

（4）两种形态均出现在当前市场运动的中点附近。

（5）三角旗形同小型的水平方向对称三角形相像。

（6）旗形像小的平行四边形，其倾斜方向与价格趋势相反。

（7）在下降趋势中，两种形态持续时间都较短。

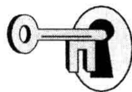
（8）在期货市场，两者都非常普遍。

图10－15旗形和三角旗形是剧烈的市场运动的特征。两者都代表着趋势的暂时中断。



图10－15　000795太原刚玉2010年9月，旗形和三角旗形是剧烈的市场运动特征，两者都代表着趋势的暂时中断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八讲 矩形

矩形有许多绰号，不过在价格图表上通常是易于辨别的。它也是趋势中的休整阶段，在形态中，价格在两条平行的水平直线之间横向伸展（见图 10－16、图 10－17、图 10－18）。

有时，我们把矩形称为交易区间或密集区间。在道氏理论中，相应的说法为“直线”。不管怎样称谓，它通常只是既存趋势中的调整阶段，最终市场将顺着之前的趋势方向完结它。从预测意义这方面来看，它算是与对称三角形类似，但它的两条趋势线边线都是水平直线，而不是聚拢相交的直线。

当价格决定性地收市于上边界或下边界以外时，矩形形态完成，并且指向现行价格趋势的方向。不过市场分析者必须始终保持警惕，留意矩形调整会不会演化成反转形态。例如，在图 10－16 所示的上升趋势中，请注意，其中三个峰或许可能演化成三重顶反转形态。

1. 交易量形态的重要性

在这种形态中，交易量形态是值得观察的重要线索。因为价格向两个方向的摆动幅度均相当广阔，所以分析者应当密切注意在哪个方向上交易量更大。如果在价格上冲时交易量较大，而下撤时交易量较小，那么该形态可能是上升趋势中的持续形态。如果较大的交易量发生在向下运动这一边，那么这可以看成趋势可能正在反转的信号。

图 10－16 是上升趋势中的看涨矩形的例子。本形态也被称为“交易区间”，其中价格在两条水平趋势线之间波动，也称之为“密集区间”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



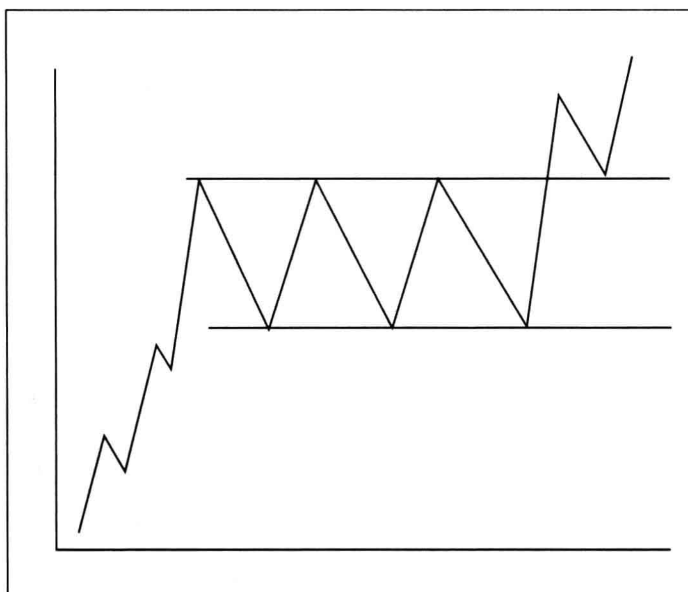


图 10－16

图 10－17 是看跌矩形的例子。尽管矩形通常属于持续性形态，但是我们必须始终提防它演变成反转形态的蛛丝马迹，比如演化成三重底。

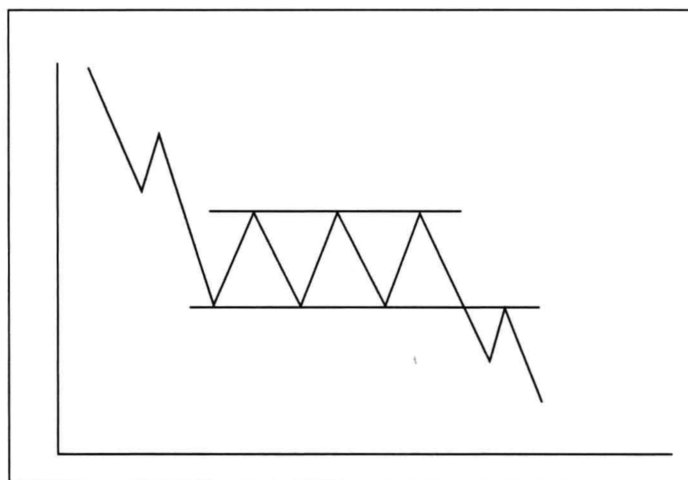
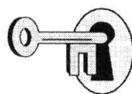


图 10－17

图 10－18 从 7 月到 9 月的横向巩固阶段类似于矩形形态。在此类形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



态中，价格在两条水平的趋势线之间横向伸展。

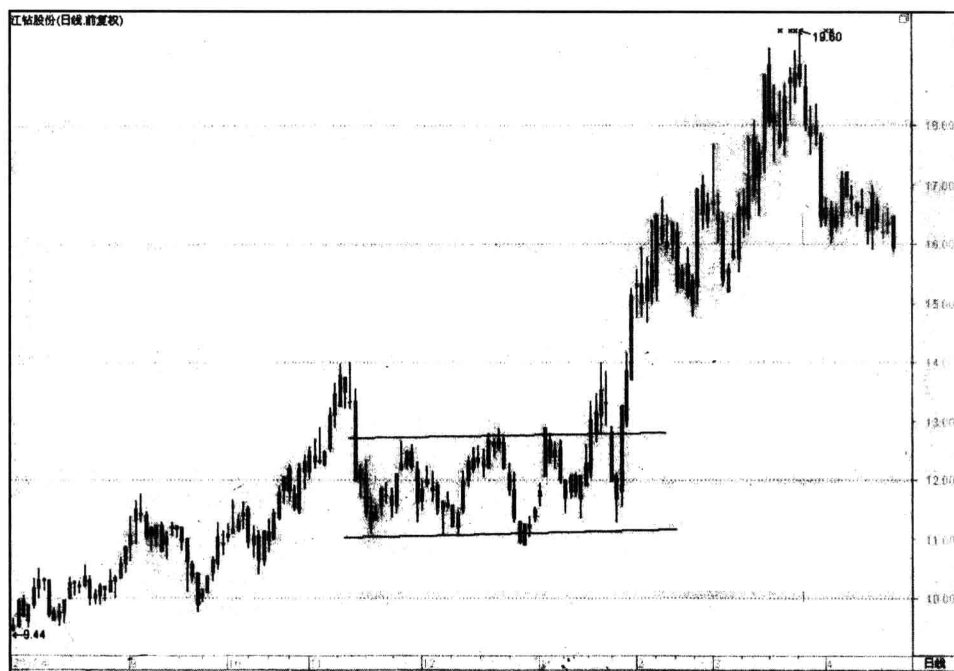


图 10－18　000852 江钻股份 2010 年 11 月至 2011 年 2 月的横向巩固阶段形成距形形态，在此类形态中，价格在两条水平的趋势线之间横向伸展

2. 可以在局限于一定区间内的价格波动中交易

有些图表师针对局限于这类形态的价格波动，在价格下跌到接近底边的时候买进，在价格上冲到接近上边的时候卖出。这种方法使短线交易商得以充分利用界定良好的价格边界，从一个无趋势可寻的市场中获利。因为我们把头寸建立在形态的极限位置上，在其上方和下方，市场的趋势状态有明确的区分，所以风险相对较小。只要交易区间完好如初，这种反趋势的交易方法就行之有效。当突破发生时，交易商不仅应当立即了结亏损的头寸，而且应该顺着新趋势的方向建立新的头寸以扭转原来的头寸方向。摆动指数在横向交易区间中特别有用，但是一旦发生突破，其效用便会下降。

也有些交易商认为，既然矩形是持续形态，那么在上升趋势中，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



应当在价格范围的下边界建立多头头寸，或者在下降趋势中，在接近上边界时建立空头头寸。另外也有人完全避开此类无趋势的市场，一直等到清晰的突破信号出现后，才投入资金。我们将研究在处于这种多变的、不明朗的市场阶段时，自动交易系统遇到的问题。大多数趋势顺应系统在这种横向伸展的无趋势市场中表现极拙劣。在这里，朋友们只要对这一点知道个大概就够了。

3. 其他相似性和差异性

就持续时间来说，矩形通常属于1～3个月的类别，与三角形和楔形类似。但其交易量形态与其他持续形态有所不同。由于矩形的价格摆动范围广阔，避免了在其余形态中通常可见的交易活动萎缩的现象。

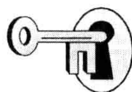
关于矩形，最常用的测算技术是基于价格区间的高度之上的。我们先从顶到底，量出交易区间的高度，然后从突破点起，顺势投射相等的竖直距离。本方法类似于前面提到的各种竖直测算技术，也是以市场波动性为基础的。

前面讲过的价格突破时的交易量变化特点，以及反扑动作出现的可能性等内容，此处也同样适用。在矩形中，因为上边界和下边界均是水平的，有良好的界定，所以，支撑和阻挡水平更为清晰易辨。这就意味着，在向上突破发生后，原先价格区间的上边线将在所有抛售中提供坚实的支撑。而在向下突破发生后，交易区间的底边（原先的支撑区）现在应该在所有上冲中构成坚实的阻挡。

第九讲　对等运动

所谓对等运动，有时又称为目测摆动。它所描述的是，主要的市场上升或下降的过程（如图 10－19 所示），可以分成距离相等、相互平行的两个部分。只有当市场运动相当有序并且节奏分明的情况下，本方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



才有用武之地。对等运动实际上是我们前面涉猎的某些技术的变体。从一些调整形态中，诸如旗形和三角旗形中，朋友们已经看到，它们通常出现在整个市场运动的中途。我们也曾经交代，市场具有首先回撤之前趋势的1/3～1/2，然后才恢复原有趋势的倾向。

图10－19是上升趋势中的对等运动（又称为自测运动）的例子。根据这个理论，在上涨过程中的第二阶段（CD），市场应当从规模和倾斜程度两个方面重复第一阶段（AB）。其中调整性浪（BC）常常回撤到AB的1/3～1/2的位置，然后恢复上升趋势。

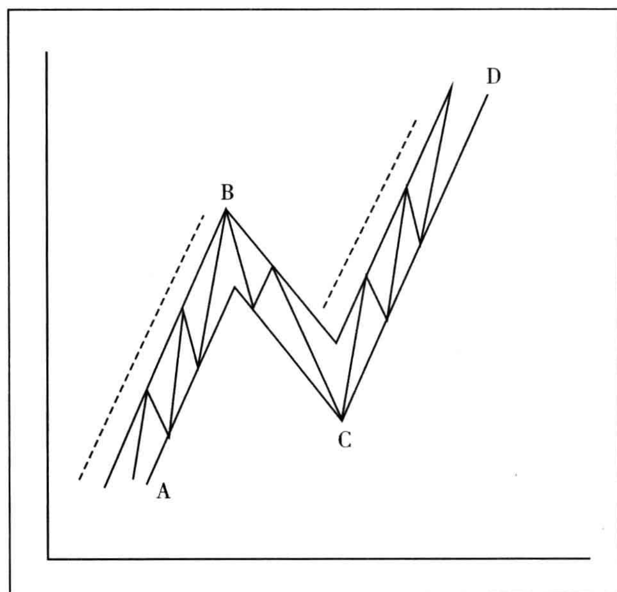


图10－19

当图表分析者看出市场步调明确的时候（如图10－19所示的情形），对等运动的概念就很有用了。价格从点A上冲到点B，然后从点B逆着趋势摆动到点C（这个调整回撤到了AB浪的1/3～1/2的位置）。根据对等运动理论，我们认为，当前市场正处在该上升趋势的下一阶段（CD）中，而它应当差不多是第一阶段（AB）的翻版。于是，我们根据AB浪的高度，从调整阶段的底点C起，向上测量出相等的距离。另外，所谓翻版，同时包括了两方面的内容：下一阶段的规模及其倾斜程度。因此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



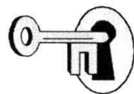
市场在这种场合，具有一种强烈倾向，即第二个主要的上升运动不仅将经历与第一个运动的相同距离，而且从角度上说，平行于或相当于第一个运动。

图 10－20 是在阶段的一半处。



图 10－20　000859 国风塑业 2010 年 7 月上升趋势中的对等运动，其中的两条直线是相等的 AB = CD

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附　　录

股海参禅——唯求心安

禅学思想认为：在日常生活中，所做、所为、所想都必须做到唯求心安。如果某件事做了以后会不安，就不要做；否则，吃不好，睡不好，精神沮丧，生活就毫无意义。如果你能保持心安无愧，那么每天都是好日子，你会活得安详喜悦。

同样，在风云突变、信息万千、弱肉强食的股海中拼搏，只有做到唯求心安才能立于不败之地。不少股民炒股被套时吃饭没滋味，赚钱时兴奋得睡不着觉。买了股票就忧心，怕它跌；卖了股票就担心，又怕它涨。结果精神不振，胃病、头痛、失眠……无论是否赚到钱，实际上你自己已经被打败了，因为此时的你已没有多大的精力打持久战，并且由于心态不稳，操作上极易出错，结果损手烂脚。

试想，如果你认为某只股票一定会涨，于是把所有资金都压在一只股票上。当想着"今天买、明天涨、后天又有进帐"时，但如果这只股票好几天不动，你的信心就动摇了，再盘几天或庄家看透散户们的心理，再打压吸筹，你的心就慌了，看看别的股票已涨了 10% ~20%，你的心更急了。最后，终于忍不住把手上的股票抛掉，买入那些已经上涨的股票。结果怎洋？刚抛出的股票马上涨，刚买入的股票开始下跌。试过一、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

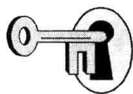


二次之后，看准的股票反而不敢买。这时，无论是买股票，还是卖股票，你都心慌意乱，这是由于做不到唯求心安的缘故。还有一种情况，当你买了股票，账面上赚了钱，股价也到了原来预定的阻力位时，是留还是抛，经常都会犹豫不决。结果不抛，它就跌，或者把它全抛了，它又涨，再追入，它又跌。经过一、二次后心态又乱，还是不能做到唯求心安。

其实，人总会遇到模棱两可、似是而非的情况。如三国时期诸葛亮大摆空城计，吓得聪明多疑的司马懿扭头就跑，成为后世的笑话。相信如果诸葛亮再摆空城计，司马懿还是不知怎办。股市中也经常会出现空城计，如果我们像司马懿那样。要么全面进攻，要么全线逃跑，总会遇到不能“心安”的情况。因此把资金分前中后三次逐步买入成卖出，以求首尾呼应，就算有失误还不算大失误。由于不存在大失误，你的心态就比较平稳，而心态的平稳才会令你作出冷静的判断。当你遇到好股票时，先用一部分资金买入。认为没希望了，马上抛出，损失不大，不会被套；如果认为有机会，就可在低位再回补，待升到一定价位后，再追加筹码。遇到阻力位时也应这样，先卖出一部分，到最高位时再卖出一部分，到股价掉头时则把剩下的筹码全部卖掉，这样做就不会总是担心自己的操作是否正确，吃不好，睡不好了。

无数次失败的教训告诉我们，只有做到唯求心安，才能使自己在高度紧张的股海中打持久战，使自己立于不败之地。因此你首先必须要用“亏得起”的钱去炒股票，炒股的钱无论是自己的，抵押借款的，还是透支的（注：一般炒股不可以透支），就算是亏了一部分甚至是全部，因为“亏得起”，你心里就不会感到紧张、难过。如果你把公款或维持基本生活需要的钱（如养老金、买房子的钱）都用于炒股，一旦套牢了便会阵脚大乱。“亏不起”的钱只能用于一级市场申购新股。其次，买股票要分散风险，不要把所有的资金都投入到一只股票上，一定要控制好持币与持仓的比例。而且买卖同一只股票，也不应全进全退，应分批买入及卖出，以求心理上的平稳。另外，买了股票之后，如果股市运行的方向与原来预想的有些不同，心有不安，觉得不妥时，若仓位太重的话，就不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



妨减些磅。卖了股票也一样，可以适当回补。千万不要发现大市或某个股不对头时，仓位仍维持不变，结果自己备受被套牢的煎熬。

发表于1998年《股市快报》（现《投资导报》）

股海参禅——进退之道

古语云：进退之道，存亡之理。后退不是投降，而是为了保存有生力量，为了以后更好地前进。只有做到进退自如，才能永远生存下去。否则，不能前进却前进，应该后退却不后退，只有死路一条！

当年毛泽东就用“敌进我退、敌驻我扰、敌疲我打、敌退我追”的十六字方针取得了四次反围剿的胜利，并在以后的重大战役中取得辉煌的胜利。反映在日常生活中，人与人之间处处讲友请、感情，明知某某人工作能力差，或做了错事，但因为是亲戚、朋友，不忍下手一拖再拖，“该断不断，反遭其乱”。据调查，被套的股民中，女性居多，也许是女性最讲感情。不过，股市不是“人”，它有其客观规律，你认识它，它却不认识你。因而你对它讲感情投资没有用。

炒股“投机”就是赚取差价，相对高位时抛了，是为了在相对低位时买入。股价有上升空间则买入，否则应坚决抛掉，该抛时不抛，被套时“天”也帮不了你。更多的情况是：股民在赚钱或被套时不抛，到头来，只有纸上富贵或被套得更深。

简单打个比喻：你开着车在马路上，发现前面十字路口是红灯，应该马上刹车停下来，等绿灯出现后再过去。如果遇到红灯却硬冲过去，后果谁都知道。炒股也是如此：行情好时，加码买入；行情不好，马上抛出；行情盘整，则看看再说。

那么，为什么该抛不抛呢？原因有以下几种：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一，不知道该抛。平时没时间看行情，忽然有几个涨停板，由于出差在外，工作忙，不知道；或者刚学、不懂。这样，你最好请一个专业人士帮帮忙，请他提醒你一下，因为一心往往不能二用。

第二种情况是“贪”。股价涨了还想它涨，多赚一点，结果“贪”字变成“贫”字，应付“贪”字最好的办法是抱着一种“钱财乃身外之物”、“四大皆空”的想法去炒股。

第三种是斗气、要面子。股价跌，我偏要它涨，好像只有涨，才是好政绩，用大资金托住它。但市场的力量大得任何人都阻挡不了，任何大机构，大庄家乃至政府都斗不过，该涨的它一定涨，该跌的它一定跌，跌到头来便迎来“牛”市。

第四就是侥幸心理，赌性太重，心想上次我没抛，后来别的股都跌了，我的股却没跌，这一次我的股也许不会跌。或者是认为我的股也许还能涨。种种“也许”不知害了多少人，对于这种情况，最好是做个计划，估计它为什么会涨，涨多少，到位了就抛。买入后，如果情况有变，应该设止损，跌到什么价位了就抛。这样就不会被套！

对付被套，要学会“空头”思维，亏小赚大，刚被套时马上抛出，账面出现少亏。然后再在低位再摊平买入，一涨，以前的亏损弥补了，再涨，便开始赚钱了。以一波下跌浪为例：大家都知道沪市在1300点有支持，连接1996年初低位和1998年初低位两点连线就像拦住洪水的堤坝，一般不会轻易破位，一破位，有如堤坝被洪水冲破了，应马上搬家，否则会被淹死。所以在跌破1300点时应马上出货，虽然亏损，也是很少。等大市止跌后，只要手上有钱，什么便宜货都可以买，要是股市反弹重上1300点就可赚钱了。

战略上，打得赢就打，打不赢就走。因为是主动撤退，等机会再战时力量依然充足，打赢的机会就大得多；否则就像蟑螂挡车，被压得粉身碎骨。

发表于1998年《股市快报》（现《投资导报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责任编辑：高文彪 gwb88330397@126.com QQ:837569595
责任技编：许伟斌
封面设计：李康道

10000
6800
5500
3600
4000
2300
2000

操盘

必修的十堂课

★股市“黄埔军校”的短训课程★

ISBN 978-7-5454-2341-9
9 787545 423419 >
定价：29.00元